

# **Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2017 e  
Informe de Gestión Consolidado,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Naturhouse Health, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Transacciones con partes vinculadas	
<p><b>Descripción</b></p> <p>En la Nota 19 de la memoria consolidada adjunta se detallan las transacciones y saldos con empresas vinculadas, entre las cuales destaca la compra de productos por un importe significativo. Asimismo, existen transacciones entre empresas del Grupo Naturhouse que son eliminadas en el proceso de consolidación pero que tienen un impacto relevante en la tributación en los principales países en los que el Grupo opera.</p> <p>Por otra parte, el Grupo prepara anualmente la documentación de precios de transferencia junto con sus asesores fiscales en cumplimiento de la normativa fiscal en materia de precios de transferencia.</p> <p>En consecuencia, hemos identificado la valoración y desgloses relativos a estas operaciones con partes vinculadas como una cuestión clave de la auditoría de las cuentas anuales del presente ejercicio dado su importe significativo y el potencial impacto que estas transacciones pueden tener en la evaluación e interpretación de la información financiera del Grupo por parte de los usuarios de la misma, así como para evaluar el cumplimiento de la normativa aplicable en las distintas jurisdicciones donde el Grupo opera.</p>	<p><b>Procedimientos aplicados en la auditoría</b></p> <p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la actualización de nuestro conocimiento de las relaciones entre partes vinculadas mediante consultas a la Dirección y la revisión de las actas de las reuniones del Consejo de Administración y la Junta de Accionistas. Asimismo, hemos obtenido documentación soporte para las transacciones más significativas realizadas con partes relacionadas durante el ejercicio, incluyendo confirmaciones de saldos y transacciones, para validar las condiciones aplicadas a dichas transacciones, analizando la evolución en cuanto a su naturaleza, volumen y precios aplicados, así como que las mismas son razonables respecto a las que se podrían aplicar a partes independientes.</p> <p>Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos fiscales para analizar el último informe de precios de transferencia preparado por el Grupo junto con sus asesores fiscales, de los cuales también hemos evaluado su competencia, capacidad y objetividad.</p> <p>Por último, también hemos evaluado que en la memoria consolidada adjunta estén reflejados los desgloses necesarios requeridos por la normativa contable aplicable. En las Notas 5.ª y 19 de la memoria se puede encontrar la información relacionada con este aspecto.</p>

---

## Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe de Responsabilidad Social Corporativa" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.



En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en las páginas 6 y 7 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

#### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 23 de febrero de 2018.

## Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir para el ejercicio 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, incluyendo, por tanto, el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, año en que la Sociedad dominante se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Javier Pont Rey  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20163

23 de febrero de 2018

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2018 Núm. 20/18/00281  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

# **Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2017,  
elaboradas conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera  
adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE)  
e Informe de Gestión Consolidado

2

**Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado intangible	Nota 7	1.687	1.897	Capital y reservas-	Nota 13	3.000	3.000
Inmovilizado material	Nota 8	5.035	4.869	Capital suscrito		2.149	2.149
Activos financieros no corrientes	Nota 10.1	1.038	992	Prima de emisión		11.944	12.230
Inversiones en empresas asociadas -				Reservas	Nota 13	(64)	(227)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10.2	3.196	3.208	Acciones propias	Nota 13	(409)	(548)
Activos por impuestos diferidos	Nota 17.3	324	272	Diferencias de conversión		19.855	22.504
Total activo no corriente		11.220	11.238	Resultado del ejercicio		(12.000)	(12.000)
				Dividendo a cuenta		24.475	27.108
				<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>			
				<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS</b>			
				Total Patrimonio Neto	Nota 13	24.503	27.148
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Existencias	Nota 11	4.449	4.231	Provisiones no corrientes	Nota 14	1.143	1.030
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.072	4.606	Deudas no corrientes	Nota 15	3.080	3.177
Clientes, empresas vinculadas	Nota 19.1	301	200	Pasivos por impuestos diferidos	Nota 17.5	362	401
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	Nota 17.1	9.373	5.921	Total pasivo no corriente		4.585	4.608
Otros activos corrientes		1.095	922				
Inversiones en empresas vinculadas	Notas 19.1	1	49	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 12	8.326	16.081	Deudas corrientes	Nota 15	55	90
Total activo corriente		27.517	32.010	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 16	4.790	5.281
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>38.837</b>	<b>43.248</b>	Proveedores, empresas vinculadas con administraciones públicas	Nota 19.1	3.560	4.418
				Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	Nota 17.1	1.344	1.705
				Total pasivo corriente		9.749	11.494
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>38.837</b>	<b>43.248</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017.

## Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2017

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 18.1	94.700	97.815
Aprovisionamientos	Nota 18.2	(27.120)	(28.638)
<b>Margen Bruto</b>		<b>67.580</b>	<b>69.177</b>
Otros ingresos de explotación		746	477
Gastos de personal	Nota 18.3	(20.390)	(19.268)
Otros gastos de explotación	Nota 18.5	(18.644)	(17.764)
<b>Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados</b>		<b>29.292</b>	<b>32.622</b>
Amortizaciones de inmovilizado	Notas 7 y 8	(1.097)	(999)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		67	(248)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>28.262</b>	<b>31.375</b>
Ingresos financieros	Nota 18.4	65	55
Otros ingresos financieros		65	55
Gastos financieros	Nota 18.4	(93)	(112)
Por deudas con terceros		(93)	(112)
Diferencias de cambio	Nota 18.4	(12)	(34)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(40)</b>	<b>(91)</b>
Resultado en entidades valoradas por el método de la participación		434	820
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>28.656</b>	<b>32.104</b>
Impuesto sobre Sociedades	Nota 17.2	(8.808)	(9.622)
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>19.848</b>	<b>22.482</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO NETO</b>		<b>19.848</b>	<b>22.482</b>
Resultado atribuible a socios externos		7	22
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	Nota 13	<b>19.855</b>	<b>22.504</b>
<b>Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción):</b>			
- Básico		0,33	0,38
- Diluido		0,33	0,38

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2017.

N



## Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017**  
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>A- RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>19.848</b>	<b>22.482</b>
<b>B- OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>		
Partidas que no se traspasarán a resultado:	-	-
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Por diferencias por la conversión de estados financieros en moneda extranjera	136	(442)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A+B+C)</b>	<b>19.984</b>	<b>22.040</b>
<b>Total Resultado Global atribuible a:</b>		
- La Sociedad Dominante	19.994	22.071
- Socios minoritarios	(10)	(31)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO</b>	<b>19.984</b>	<b>22.040</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria consolidada adjunta y el Anexo I forma parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio 2017.

# Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017 (Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Patrimonio Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	3.000	2.149	8.225	(214)	(115)	22.860	(14.050)	161	22.016
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(433)	22.504	-	(31)	22.040
Distribución del resultado del ejercicio 2015	-	-	-	-	-	(18.947)	14.050	-	-
- Reparto a reservas	-	-	4.897	-	-	(3.913)	-	-	(3.913)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones (netas)	-	-	52	(13)	-	-	-	-	39
Otras operaciones con los accionistas:	-	-	(1.036)	-	-	-	(12.000)	-	(13.036)
- Distribución de dividendos	-	-	92	-	-	-	-	(92)	-
Variaciones del perímetro y otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	3.000	2.149	12.230	(227)	(548)	22.504	(12.000)	38	27.146
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	139	19.855	-	(10)	19.984
Distribución del resultado del ejercicio 2016	-	-	-	-	-	(12.043)	12.000	-	-
- Reparto a reservas	-	-	43	-	-	(10.461)	-	-	(10.800)
- Distribución de dividendos	-	-	(339)	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones (netas)	-	-	10	163	-	-	-	-	173
Otras operaciones con los accionistas:	-	-	-	-	-	-	(12.000)	-	(12.000)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.000)	-	(12.000)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	3.000	2.149	11.944	(64)	(409)	19.855	(12.000)	28	24.503

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2017.

## Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>16.001</b>	<b>16.034</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		28.656	32.104
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>749</b>	<b>444</b>
- Amortización del inmovilizado (+)	Notas 7 y 8	1.097	999
- Variación de provisiones (+/-)		113	(74)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Notas 7 y 8	(67)	248
- Ingresos financieros (-)	Nota 18.4	(65)	(55)
- Gastos financieros (+)	Nota 18.4	93	112
- Diferencias de cambio (+/-)	Nota 18.4	12	34
- Participación en entidades valoradas por el método de la participación neto de dividendos (+/-)	Nota 10.2	(434)	(820)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(1.673)</b>	<b>(234)</b>
- Existencias (+/-)	Nota 11	(218)	(690)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		433	51
- Otros activos corrientes (+/-)		(173)	(46)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(1.715)	451
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(11.731)</b>	<b>(16.280)</b>
- Pagos de intereses (-)		(93)	(112)
- Cobros de dividendos (+)		643	545
- Cobros de intereses (+)		65	55
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(12.346)	(16.768)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(999)</b>	<b>(976)</b>
<b>Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(1.373)</b>	<b>(1.384)</b>
- Inversiones en empresas vinculadas y unidades de negocio	Nota 19.1	-	(49)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 7 y 8	(1.327)	(1.156)
- Otros activos financieros		(46)	(179)
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>374</b>	<b>408</b>
- Cobros de empresas vinculadas	Nota 10.2	48	-
- Inmovilizado intangible y material		326	366
- Otros activos financieros		-	42
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(22.759)</b>	<b>(18.533)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>173</b>	<b>39</b>
- Enajenaciones (adquisiciones) netas de patrimonio de la Sociedad Dominante		173	39
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(132)</b>	<b>(1.623)</b>
- Devolución y amortización neta de:			
Deudas con entidades de crédito y otras deudas (-)		(132)	(1.623)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(22.800)</b>	<b>(16.949)</b>
- Dividendos (-)		(22.800)	(16.949)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>2</b>	<b>(274)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(7.755)</b>	<b>(3.749)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		16.081	19.830
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		8.326	16.081

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2017.

**Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2017**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2017**

**Estado del Resultado Global Consolidado correspondiente al ejercicio 2017**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio 2017**

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2017**

**Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017**

1.	Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo.....	8
2.	Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas .....	8
3.	Criterios de consolidación .....	15
4.	Distribución del resultado.....	16
5.	Normas de valoración .....	18
6.	Exposición al riesgo .....	28
7.	Inmovilizado intangible.....	30
8.	Inmovilizaciones materiales .....	31
9.	Arrendamientos.....	34
10.	Activos financieros .....	36
11.	Existencias.....	38
12.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes .....	38
13.	Patrimonio neto.....	38
14.	Provisiones y contingencias.....	41
15.	Deuda financiera.....	42
16.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	43
17.	Situación fiscal.....	44
18.	Ingresos y gastos.....	48
19.	Saldos y operaciones con partes vinculadas .....	50



20.	Información sobre medioambiente .....	53
21.	Otra información .....	54
22.	Información por segmentos.....	55
23.	Hechos posteriores .....	58

**Informe de Gestión**



# Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales  
Consolidadas del ejercicio 2017

## 1. Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo

Naturhouse Health, S.A., (en adelante, la "Sociedad" o la "Sociedad Dominante"), se constituyó por un período indefinido, en Barcelona el 29 de julio de 1991. Durante el presente ejercicio la Sociedad Dominante ha trasladado su domicilio social desde la anterior localización en el Pasaje Pedro Rodríguez 4-6 en Barcelona hasta la actual en la Calle Claudio Coello, 91 (Madrid). Su número de identificación fiscal es el A-01115286.

El objeto social de la Sociedad, de conformidad con sus estatutos, es la exportación y venta al mayor y detalle de todo tipo de productos relacionados con la dietética, hierbas medicinales y cosmética natural, así como la elaboración, promoción, creación, edición, divulgación, venta y distribución de toda clase de revistas, libros y folletos, la comercialización de productos dietéticos, hierbas medicinales y cosmética natural. Dicha actividad es llevada a cabo, principalmente, a través de franquiciados y mediante tiendas propias. Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a la misma actividad y que constituyen, junto con ella, el Grupo Naturhouse Health (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Naturhouse"). En la Nota 3 y el Anexo I se detallan los datos principales relacionados con las sociedades dependientes participadas directa e indirectamente por la Sociedad Dominante que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

En la actualidad, el Grupo Naturhouse desarrolla su actividad, principalmente, en España, Italia, Francia y Polonia.

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en ejercicio de la delegación de su Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, solicitó la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y la consiguiente oferta pública de venta y suscripción de acciones en el Mercado de Valores Español, proceso que culminó con éxito, por lo que los títulos de la Sociedad Dominante cotizan en bolsa desde el 24 de abril de 2015 (Véase Nota 13.a).

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

### *a) Bases de presentación*

Las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 23 de febrero de 2017.

Estas cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, así como teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y la demás legislación mercantil que le es aplicable. Las mismas han sido confeccionadas a partir de las contabilidades individuales de la Sociedad Dominante y de cada una de las sociedades consolidadas (detalladas en el Anexo I) y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados bajo NIIF-UE y resto del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

N

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de Abril de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

De acuerdo con las NIIF, en estas cuentas anuales consolidadas se incluyen los siguientes estados consolidados del Grupo:

- Estado de Situación Financiera
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Estado de Resultado Global
- Estado de cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 (NIIF-UE) en ocasiones difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido todos los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado en base al principio de uniformidad de reconocimiento y valoración. En caso de ser de aplicación una nueva normativa que modifique principios de valoración existentes, ésta se aplicará de acuerdo con el criterio de transición de la propia norma.

Algunos importes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del estado de situación financiera consolidado se han agrupado por razones de claridad, presentándose su desglose en las notas de las cuentas anuales consolidadas.

La distinción presentada en el estado de situación financiera consolidado entre partidas corrientes y no corrientes se ha realizado en función del cobro o de la extinción de activos y pasivos antes o después de un año.

Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación de acuerdo con la legislación mercantil vigente en España.

Finalmente, las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de las cuentas anuales consolidadas (estado de situación financiera consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de resultado global consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado) y de las notas de las cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, salvo indicación de lo contrario.

Asimismo, con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

#### ***b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera***

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Naturhouse se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas por la Unión Europea fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas por el Grupo Naturhouse se presentan en la Nota 5.

N



### Cambios en políticas contables y en desgloses de información efectivos en el ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos. Las siguientes normas han sido aplicadas en estos estados financieros consolidados sin que hayan tenido impactos en la presentación y desglose de los mismos:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
Modificación a la NIC 7. Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales sobre las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: Clarificación en relación con NIIF 12	La clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIIF 5 entra en vigor en este periodo.	1 de enero de 2017

#### d) Políticas contables emitidas no vigentes en el ejercicio 2017

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estos estados financieros consolidados, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
<b>Nuevas normas:</b>		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de la NIC 39.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas, una de ellas 1 de enero de 2017).	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un	1 de enero de 2019

	impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	
<b>Modificaciones y/o interpretaciones:</b>		
Modificación a la NIIF 4. Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal.	1 de enero de 2018
<b>No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea:</b>		
<b>Nuevas normas:</b>		
NIIF 17. Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
<b>Modificaciones y/o interpretaciones:</b>		
Modificación a la NIIF 2. Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40. Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	1 de enero de 2018
CINIIF 22. Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos de moneda extranjera.	1 de enero de 2018
CINIIF 23. Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9. Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017).	Se permite la valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28. Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método	1 de enero de 2019

(publicada en octubre de 2017).	de puesta en equivalencia.	
Modificación de la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan	De acuerdo con las modificaciones propuestas, cuando se produce un cambio en un plan de prestación definida (por una modificación, reducción o liquidación), la entidad utilizará hipótesis actualizadas en la determinación del coste de los servicios y los intereses netos para el periodo después del cambio del plan.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28. Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017).	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2019

Los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado la aplicación anticipada de las Normas e Interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante están evaluando los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones:

#### *NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes*

La NIIF 15 es la norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad.

Los requisitos de la NIIF 15 establecen que los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. En concreto, establece un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en cinco pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato o los contratos con un cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones del contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad cumple cada una de las obligaciones.

El Grupo ha revisado su política de reconocimiento de ingresos con el fin de adaptarla a los criterios de aplicación de la NIIF15 en sus actividades de negocio a partir de un análisis de la distinta tipología de contratos con los que el Grupo opera.

En el caso de los ingresos obtenidos a través de franquiciados, existe una única obligación de desempeño que se satisface en un momento determinado y concreto del tiempo y cuyo precio es determinado en los contratos con los clientes por lo que, como norma general, el reconocimiento de ingresos en estas actividades no es complejo y éste se produce al cumplimiento de dicha obligación de desempeño de acuerdo con las condiciones de transmisión de la propiedad de las mercancías vendidas. Por su parte, en las tiendas propias, las obligaciones de desempeño de venta de producto y asesoramiento dietético son igualmente satisfechas en un momento determinado y concreto de tiempo y su precio no es variable ni existen compromisos de garantías o segundas visitas gratuitas con los clientes, ni compromiso de otro tipo adquirido con los mismos, por lo que el Grupo considera que, en cualquier caso, las obligaciones de desempeño son satisfechas en las mismas condiciones que el actual método de reconocimiento de ingresos. Finalmente, los ingresos de master franquicias ya se encuentran periodificados de acuerdo con el cumplimiento estimado de sus obligaciones de desempeño.

En conclusión, en base a la política de reconocimiento de ingresos y el análisis realizado, el momento del reconocimiento de ingresos de Grupo Naturhouse se espera que sea consistente con la práctica actual del Grupo, por lo que la Dirección no espera que la aplicación de la NIIF 15 tenga otros impactos significativos en la situación financiera y de rendimientos de la entidad.

#### *NIIF 9 Instrumentos financieros*

La NIIF 9 sustituirá a partir del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2018 a la NIC 39 y afecta tanto a instrumentos financieros de activo como de pasivo, cubriendo tres grandes bloques: (i) Clasificación y medición, (ii) deterioro de valor y (iii) contabilidad de coberturas. El Grupo ha realizado un análisis preliminar sobre los impactos que la NIIF 9 tendría en los estados financieros consolidados correspondientes al cierre anual terminado el 31 de diciembre de 2017. Las conclusiones más relevantes de los eventuales efectos en el Grupo obtenidas de la evaluación realizada son las siguientes:

- *Clasificación y medición de instrumentos financieros*

El nuevo enfoque de clasificación de activos se basa en las características contractuales de los flujos de efectivo de los activos y el modelo de negocio del Grupo. Según ellas, todos los activos se clasificarán en tres categorías: (i) coste amortizado, (ii) valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio) y (iii) valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Del análisis preliminar no se desprenden modificaciones relevantes en la clasificación y medición de activos financieros en base a la tipología de instrumentos financieros y del modelo de negocio actual del Grupo. La transición de las cuatro clasificaciones actuales de la NIC 39 a las tres nuevas establecidas en la NIIF 9, supondrá un cambio de nomenclatura, pero no impactos en la valoración en la fecha de transición.

- *Deterioro de valor de activos financieros*

La nueva norma reemplaza los modelos de "Pérdida incurrida" establecidos en la actual NIC 39 por un único modelo de "Pérdida esperada". Este nuevo modelo requiere el registro, en la fecha de reconocimiento inicial de los activos financieros, de la pérdida esperada que resulte de un evento de "default" durante los próximos 12 meses o durante toda la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo de crédito del activo financiero desde su reconocimiento inicial en balance o por la aplicación de los modelos "simplificados" permitidos por la norma para algunos activos financieros.

En base a los resultados de la estimación preliminar del modelo de pérdida esperada sobre la dotación adicional requerida por la aplicación del nuevo modelo de sobre los saldos de activos financieros mantenidos a 1 de enero de 2018, se estima que las dotaciones adicionales por deterioro no serían significativas dado que el Grupo cobra por anticipado o en el momento de la venta la mayor parte de sus ingresos y no existe un riesgo de crédito elevado dadas las garantías recibidas de clientes que incluyen avales o anticipos (véase Nota 15).

### *NIIF 16 Arrendamientos*

La NIIF 16 entrará en vigor en 2019 y sustituirá a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas actuales. La novedad central de la NIIF 16 radica en que habrá un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo) (Nota 9).

El Grupo está valorando cuál será el efecto total de la aplicación de la NIIF 16 en las cuentas anuales consolidadas. La NIC 17 no requiere el reconocimiento de ningún activo o pasivo por derecho de uso para pagos futuros por estos arrendamientos; en cambio, cierta información se revela como compromisos de arrendamiento operativo en la nota 9.

La Dirección ha iniciado un proyecto con el fin de analizar todos los arrendamientos incluidos en el alcance de esta norma así como desarrollar los sistemas de información financiera y los controles en los mismos para la adecuada contabilización de los contratos de arrendamiento. A fecha actual dicho proyecto se encuentra en curso. El Grupo no tiene intención de aplicar anticipadamente esta norma y, a fecha actual, estima que su aplicación se realizará mediante el método prospectivo, es decir, de forma prospectiva sin ajuste al saldo de apertura del patrimonio (reservas o como corresponda) a la fecha de primera aplicación.

### **c) Moneda funcional**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 5.I.

### **d) Responsabilidad de la información y estimaciones y juicios contables realizados**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF requiere la realización por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de determinadas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Éstos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias. Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, de conformidad con la NIC 8, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles (véanse Notas 5.a y 5.b).
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (Nota 5.c).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (véanse Notas 5.h y 14).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véanse Notas 5.e y 5.f).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véanse Notas 5.k y 17).

### **e) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2017.

#### **f) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las notas consolidadas sobre las diferentes partidas de las cuentas anuales consolidadas u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

### **3. Criterios de consolidación**

La fecha de cierre contable de las cuentas anuales individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la misma que la de la Sociedad Dominante. Asimismo, con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización contable, tomando como base los criterios contables de la Sociedad Dominante. La elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha basado en la aplicación de los siguientes métodos:

#### **a) Sociedades dependientes y asociadas**

Se consideran "Sociedades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades dependientes o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si existen acuerdos con otros socios de las mismas que otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la NIIF 10, se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. En el Anexo I de estas Notas se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. En caso necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Adicionalmente, para la participación de terceros debe considerarse:

- El patrimonio de sus dependientes se presenta en el epígrafe "Patrimonio Neto atribuible a Socios Externos" del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo (véase Nota 13).
- Los resultados del ejercicio se presentan en el epígrafe "Resultado atribuible a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 13).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Además, como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de los resultados y reservas de las sociedades consolidadas a la Sociedad Dominante, debido a que se considera que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y por considerar que éstas se utilizarán como recursos de financiación en cada sociedad.

Se consolidan por el método de la participación aquellas sociedades sobre las que Naturhouse Health, S.A. mantiene influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificadas como "Operaciones conjuntas".

N

El método de la participación consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas asociadas - Inversiones contabilizadas por el método de la participación" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Resultado en entidades valoradas por el método de la participación".

**b) Conversión de estados financieros en moneda distinta al euro**

Los estados financieros de las sociedades dependientes, cuyos registros se encuentren en moneda distinta al euro incluidos en el proceso de consolidación se convierten aplicando el tipo de cambio de cierre a todos sus activos y pasivos, a excepción del patrimonio, que se valora al tipo de cambio histórico. Los resultados, por su parte, se convierten al tipo de cambio medio acumulado del ejercicio. La diferencia surgida de aplicar el proceso de conversión anteriormente descrito, se registra dentro del Estado de Resultado Global Consolidado como "Diferencias de conversión".

**c) Variaciones del perímetro de consolidación**

*Ejercicio 2017-*

Durante el ejercicio 2017 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación de Grupo Naturhouse.

*Ejercicio 2016-*

Durante el ejercicio 2016 el Grupo Naturhouse incrementó la participación mantenida en la sociedad Zamodiet México S.A. de C.V., del 51% al 79%, dado que la Sociedad Dominante adquirió 29.389 nuevas acciones mediante capitalización de créditos.

Ninguna de las variaciones del perímetro de los ejercicios 2017 y 2016 ha dado lugar a una combinación de negocios dentro del alcance de la NIIF 3.

**4. Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Bases de reparto:</b>		
Beneficio del ejercicio	22.088	22.843
	<b>22.088</b>	<b>22.843</b>
<b>Distribución:</b>		
A reserva voluntarias	2.888	43
A dividendo a cuenta	12.000	12.000
A dividendos	7.200	10.800
<b>Total</b>	<b>22.088</b>	<b>22.843</b>

Una vez considerada la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 e incluyendo el dividendo a cuenta, el total de dividendos a repartir con cargo al resultado del ejercicio 2017 asciende a 19.200 miles de euros.



De acuerdo con lo requerido por el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, se transcriben los estados contables previsionales formulados por la Sociedad Dominante en los que se pone en manifiesto la existencia de un beneficio suficiente en los períodos que permitía la distribución de los dividendos a cuenta, y justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder efectuar el pago.

#### Ejercicio 2017

Con fecha 21 de julio de 2017 los Administradores de la Sociedad Dominante han acordado distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2017, por un importe de 12.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado
Beneficios desde el 01/01/2017	15.333
Estimación del Impuesto de Sociedades	(858)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>14.475</b>
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo Grupo	20.429
Importe dividendo a cuenta	(12.000)
<b>Remanente de tesorería después del pago</b>	<b>8.429</b>

#### Ejercicio 2016

Con fecha 22 de julio de 2016 los Administradores de la Sociedad Dominante acordaron distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2016, por un importe de 12.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado
Beneficios desde el 01/01/2016	15.357
Estimación del Impuesto de Sociedades	(280)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>15.077</b>
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	12.769
Importe dividendo a cuenta	(12.000)
<b>Remanente de tesorería después del pago</b>	<b>769</b>

N

Por tanto, los dividendos distribuidos y pagados y los acordados para su distribución en los últimos 2 ejercicios, así como el dividendo por acción pagado y el acordado para su distribución por acción han sido los siguientes:

	2017	2016
<b>Dividendos:</b>		
Dividendos distribuidos y pagados (en miles de euros)	22.800	16.949
Dividendos acordados distribución (en miles de euros)	19.200	22.800
Número de acciones	60.000.000	60.000.000
Dividendo por acción distribuido y pagado (en euros)	0,38	0,28
Dividendo por acción acordado distribución (en euros)	0,32	0,38

## 5. Normas de valoración

Conforme a lo indicado en la Nota 2, el Grupo ha aplicado las políticas contables de acuerdo a las NIIF e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF), y adoptadas por la Comisión Europea para su aplicación en la Unión Europea (NIIF-UE).

### **a) Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado conforme al criterio descrito en la Nota 5.c. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

#### Investigación y Desarrollo

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no es intensiva en gastos significativos en Investigación y Desarrollo, no generando mayor gasto en I+D+I que el correspondiente al registro de la marca y de la fórmula de producto en el departamento de sanidad correspondiente. La política del Grupo es registrar directamente como gasto, tanto los gastos incurridos en Investigación como en Desarrollo, por entender que no cumplen los criterios para su activación establecidos por la NIC 38 y por ser éstos poco significativos, dado que la mayor parte de estas actividades es realizada directamente por los proveedores del Grupo.

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 20 miles de euros (26 miles de euros en el ejercicio 2016).

#### Derechos de Traspaso

Se corresponden con los importes pagados en concepto de traspasos de locales en la adquisición de nuevas tiendas. Se amortizan linealmente en un período de 10 años.

#### Propiedad industrial

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la marca desarrollada por el Grupo. Durante el ejercicio 2014 se adquirieron marcas conforme a lo indicado en la Nota 7. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado en 10 años.

### Aplicaciones Informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas de ordenador elaborados internamente, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de entre un 20% a un 33% anual.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **b) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.c.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Las sustituciones o renovaciones de elementos de inmovilizado completos se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción o producción previo a la puesta en funcionamiento de los activos, son capitalizados, procediendo tanto de fuentes de financiación específica destinados de forma expresa a la adquisición del elemento de inmovilizado, como de fuentes de financiación genérica de acuerdo a las pautas establecidas para activos cualificados en la NIC 23. Durante el ejercicio 2017 y 2016 no existen gastos financieros capitalizados como mayor valor del activo.

Los años de vida útil estimados por el Grupo para cada grupo de elementos se indican a continuación:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33,33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8,33 - 30
Equipos procesos de información	3 - 4
Elementos de transporte	6,25 - 10

La totalidad del inmovilizado material se amortiza linealmente en base a estos años de vida útil estimada.

El epígrafe "Inmovilizado en curso" recoge las adiciones realizadas en instalaciones técnicas y elementos de transporte, que aún no han entrado en explotación. El traspaso de inmovilizado en curso a inmovilizado en explotación se realiza cuando los activos están en disponibilidad para entrar en funcionamiento.

Una partida de inmovilizado material se da de baja cuando se vende o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros del uso continuo del activo. Las ganancias o pérdidas derivadas de la enajenación o baja de una partida de inmovilizado material se determinan como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las inversiones realizadas por el Grupo en locales arrendados (o cedidos en uso), que no son separables del activo arrendado (o cedido en uso), se amortizan linealmente en función de su vida útil que corresponde a la menor entre la duración del contrato de arrendamiento (o de cesión) incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soportan que la misma se va a producir, y la vida económica del activo.

#### **c) Deterioro de valor de los activos no financieros**

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe que en libros del activo excede de su valor recuperable.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso.

El Grupo evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro (o en periodos intermedios en caso de que concurran evidencias de deterioro). A la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen indicios que hagan suponer que el valor recuperable de dichos activos sea menor que su valor contable registrado, por lo que el Grupo no ha sometido a deterioro ningún activo no financiero. Por otra parte, el Grupo no dispone de inmovilizado intangible significativo ni de fondo de comercio alguno al 31 de diciembre de 2017, salvo las marcas indicadas en la Nota 7 que, de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en su comercialización, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2017 al no existir indicios de deterioro en las mismas.

#### **d) Arrendamientos operativos y financieros**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al Grupo, el cual habitualmente tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el estado de situación financiera consolidado, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza la tasa de interés implícita del contrato. El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato.

En cuanto a los arrendamientos operativos, los gastos del arrendamiento, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se imputan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vigencia del contrato con independencia de la forma estipulada en dicho contrato para el pago de las mismas. En el caso de que en el contrato se hubiese establecido incentivos al mismo por parte del arrendador consistentes en pagos a realizar por este que deberían corresponder al arrendatario, los ingresos procedentes de los mismos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como una reducción en los costes de dicho contrato de una forma lineal al igual que éstos.

Los alquileres no tienen periodos de carencias ni cláusulas compensatorias que generen una obligación futura de compromiso de pagos, que pudieran tener un impacto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

#### **e) Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo se convierte en una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

En el ejercicio 2017 el Grupo ha aplicado a sus instrumentos financieros las normas de valoración que se indican a continuación:

#### Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar
- Activos financieros disponibles para la venta

La clasificación depende de la naturaleza y la función del activo financiero y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

##### 1. Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y las cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas a cobrar (incluidos deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, saldos en bancos y efectivo, etc.) se valoran a coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando el tipo de interés efectivo, excepto en el caso de cuentas a cobrar a corto plazo cuyo plazo es inferior a 12 meses, puesto que en ese caso el efecto del descuento no es significativo.

El método del tipo de interés efectivo se utiliza para calcular el coste amortizado de un instrumento de deuda y para imputar los ingresos por intereses a lo largo del correspondiente periodo. El tipo de interés efectivo es aquel que permite descontar de manera exacta los cobros futuros estimados (incluidos todos los honorarios pagados o percibidos que forman parte integral del tipo de interés efectivo, los costes de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, si procede, durante un periodo más breve hasta alcanzar el valor neto contable en el momento del reconocimiento inicial.

El Grupo registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

##### 2. Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen los instrumentos de patrimonio que no se clasifican como préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas a vencimiento ni activos financieros mantenidos para negociar.

La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta que posee el Grupo al cierre del ejercicio 2017 corresponden, básicamente, a acciones de sociedades admitidas a negociación en las Bolsas de Valores.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo. En el estado de situación financiera consolidado los préstamos y cuentas a cobrar con un vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del mismo, se clasifican como corrientes.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Estado de Resultado Global Consolidado el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, considerando la tasa de interés efectiva.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **f) Existencias**

Las existencias se valoran al menor entre su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método del precio medio ponderado.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

#### **g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menor.

V

#### ***h) Provisiones y contingencias***

Los Administradores del Grupo en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

El estado de situación financiera consolidado adjunto recoge todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de las cuentas anuales consolidadas, salvo que sean considerados remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### ***i) Indemnizaciones por despido***

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto cuyo importe sea significativo.

#### ***j) Compromisos con el personal***

El pasivo por prestaciones a largo plazo reconocido en el estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde al valor actual de las obligaciones asumidas a la fecha de cierre por la sociedad dependiente italiana Naturhouse, S.R.L. (Nota 14). El Grupo reconoce como gasto o como ingreso devengado en concepto de prestaciones a largo plazo el importe neto del coste de los servicios prestados durante el ejercicio, así como el correspondiente a cualquier reembolso y el efecto de cualquier reducción o liquidación de los compromisos adquiridos. El Grupo ha considerado no significativo el efecto de actualizar dicha provisión, así como el consecuente impacto financiero en los resultados y el patrimonio neto consolidado.

#### ***k) Impuesto sobre Sociedades e impuestos diferidos***

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El impuesto sobre beneficios representa la suma del pago por impuesto corriente y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos.



El gasto por impuesto corriente se calcula sobre la base imponible del ejercicio de las sociedades consolidadas. La base imponible consolidada difiere del resultado neto presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales que han sido aprobados en la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

#### ***l) Moneda extranjera***

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda funcional de la Sociedad Dominante. Al preparar los estados financieros de cada entidad individual del Grupo, las operaciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (dólares) se reconocen a los tipos de cambio vigentes a la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se convierten aplicando los tipos vigentes en esa fecha. Las partidas no monetarias reconocidas a valor razonable y denominadas en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico en una moneda extranjera no son reconvertidas.

Las diferencias de cambio en las partidas monetarias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el periodo en el que se producen.

A efectos de presentación de las cuentas anuales consolidadas, los activos y pasivos de las operaciones extranjeras del Grupo se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio financiero. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios del periodo, salvo si los tipos fluctúan significativamente durante dicho periodo, en cuyo caso se aplicarán aquellos vigentes en las fechas de las operaciones. Las diferencias de cambio, si las hubiere, se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en el patrimonio (asignándolas a socios externos, según proceda).

#### ***m) Reconocimiento de ingresos***

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que el Grupo obtenga beneficios económicos y si los ingresos pueden medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. También deben cumplirse los siguientes criterios específicos de reconocimiento antes de registrar un ingreso:



### Venta de bienes

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se entregan los bienes y se ha traspasado la propiedad, momento en el que se cumplen todas las condiciones siguientes:

- el Grupo ha transferido al comprador los principales riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes;
- el Grupo no mantiene ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos puede determinarse con fiabilidad;
- es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción;

La venta de bienes se realiza, principalmente, mediante la venta de producto al cliente franquiciado, o directamente al cliente final (consumidor) a través de las tiendas propias que posee el Grupo.

No existen devoluciones de producto significativas ni por parte del cliente franquiciado ni por parte del cliente final.

### Prestación de servicios

Los ingresos del Grupo por prestación de servicios corresponden, principalmente, al canon anual que el Grupo cobra directamente a sus franquiciados y, por otra parte, a los contratos denominados "máster franquicia", en los que el Grupo cobra a un tercero para que dicho tercero explote directamente en un país determinado las franquicias del Grupo. Dicho máster franquicia se suele firmar por un periodo de 7 años y su importe oscila entre los 50.000 y 300.000 euros, que se factura una única vez.

### Otros ingresos de explotación

En este epígrafe el Grupo registra, principalmente, refacturaciones de gastos a empresas vinculadas o franquiciados terceros así como, en menor medida, los ingresos procedentes de las plantas fotovoltaicas que posee (véase Nota 8).

### Ingresos por dividendos e intereses

Los dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir el pago (siempre que sea probable que el Grupo perciba los beneficios económicos y que el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad).

Los ingresos por intereses derivados de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos y el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que permite descontar los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero para obtener exactamente el importe neto en libros de dicho activo.

### **n) Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Los principales gastos del Grupo corresponden a Aprovisionamientos (compra de producto terminado a sus proveedores), Otros Gastos de Explotación (arrendamientos, publicidad, transportes, servicios recibidos de su accionista mayoritario, y servicios de profesionales independientes, principalmente) y Gastos de Personal (sueldos y salarios, cargas sociales e indemnizaciones).

Tal y como se indica en la Nota 19.2, la mayor parte de las compras de producto terminado se realizan con partes vinculadas.

#### **ñ) Transacciones con partes vinculadas**

El Grupo realiza sus transacciones comerciales con partes vinculadas (ventas, servicios prestados, compras, servicios recibidos y arrendamientos, véase Nota 19.2), según se definen en NIC 24, a precios de mercado.

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

Aquellas transacciones con partes vinculadas no realizadas a precios de mercado se ajustan contablemente a su valor razonable. Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se ha producido dicha circunstancia.

#### **o) Información sobre medio ambiente**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dichos activos se encuentran valorados, al igual que cualquier activo material, a precio de adquisición o coste de producción.

El Grupo amortiza dichos elementos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos.

Los gastos medioambientales correspondientes a la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como a la prevención de la contaminación relacionada con la operativa del mismo y/o el tratamiento de residuos y vertidos, son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función del criterio de devengo, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

#### **p) Información segmentada**

Los segmentos de negocio desglosados en las notas consolidadas son incluidos de manera consistente en base a la información interna disponible por los Administradores de la Sociedad Dominante. Los segmentos operativos son los componentes del Grupo Naturhouse que involucran actividades de negocio donde los ingresos se generan y los gastos se incurren, incluyendo los ingresos ordinarios y gastos de transacciones con otros componentes del mismo grupo. En relación a los segmentos, la información financiera es desglosada regularmente y los resultados operativos son revisados por los Administradores de la Sociedad Dominante, con el objetivo de decidir qué recursos deben asignarse a los segmentos y evaluar el rendimiento de estos.

En las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante ha considerado los siguientes segmentos: España, Italia, Francia, Polonia y Resto de países (Nota 22).

**q) Estado de flujos de efectivo consolidado**

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la operativa de los negocios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operativas.

**r) Beneficio por acción**

El resultado básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el resultado por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del ejercicio o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio ejercicio.

N

## 6. Exposición al riesgo

### Riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

#### 1. Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con sus activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible, por tanto, principalmente, a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimado por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Provisión por insolvencias	(9)	(179)

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes, mercados y geografías y siendo su importe individual por contraparte poco significativo.

No obstante, desde la Dirección Financiera del Grupo este riesgo se considera un aspecto clave en la gestión diaria del negocio, focalizando todos los esfuerzos en un adecuado control y supervisión de la evolución de las cuentas por cobrar y la morosidad, especialmente en aquellos sectores de actividad con mayor riesgo de insolvencia. Asimismo, entre las políticas del Grupo se encuentra la obtención de avales o depósitos de clientes con el fin de garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

El Grupo tiene establecida una política de aceptación de clientes en base a la evaluación periódica de los riesgos de liquidez y solvencia y el establecimiento de límites de crédito para sus deudores. Por otra parte el Grupo realiza análisis periódicos de la antigüedad de la deuda con los clientes comerciales para cubrir los posibles riesgos de insolvencia.

El periodo medio de cobro oscila, según los países, entre 30 y 60 días, si bien una parte muy significativa de las ventas es cobrada por anticipado o en el momento en que se realiza. Los saldos con terceros significativos vencidos a más de 180 días se encuentran totalmente provisionados.

#### 2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su estado de situación financiera, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 15.

En el entorno actual de mercado, que durante los últimos ejercicios económicos ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, el Grupo ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de su liquidez.

En este sentido, el Grupo lleva a cabo una gestión del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda.

El calendario de pagos futuros para pasivos financieros se incluye en la Nota 15.

### 3. Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio:

Las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen el Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable.

No obstante, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo dispone de tesorería en un importe muy superior a su deuda financiera, por lo que los Administradores consideran que su exposición al riesgo de tipo de interés no es en ningún caso significativa.

De esta manera, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no ha contratado instrumentos derivados durante los ejercicios 2017 y 2016.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, el Grupo no opera de modo significativo en el ámbito internacional de países con moneda diferente al euro y, por tanto, su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa, salvo por su exposición al Zloty (Polonia) que representa un 12% y un 7% de las ventas y los activos del Grupo, respectivamente.

### **Gestión del capital**

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las sociedades del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables. La estructura de capital del Grupo incluye deuda, que está a su vez constituida por los préstamos y facilidades crediticias, caja y activos líquidos, detalladas en la Nota 15, y fondos propios, que incluye capital y reservas según lo comentado en la Nota 13. En este sentido, el Grupo está comprometido a mantener niveles de apalancamiento coherentes con los objetivos de crecimiento, solvencia y rentabilidad.

La Dirección de la Sociedad Dominante, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital periódicamente.

El ratio de deuda financiera neta sobre el Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se sitúa en -0,3 y -0,4, respectivamente. En el cálculo del mencionado ratio, la Sociedad Dominante ha considerado como deuda financiera neta los epígrafes del estado de situación financiera consolidado de deudas no corrientes y corrientes netas de efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

## 7. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

<i>Coste</i>	Miles de euros				
	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>88</b>	<b>2.347</b>	<b>187</b>	<b>83</b>	<b>2.705</b>
Adiciones	9	2	15	-	26
Retiros	(71)	-	(19)	-	(90)
Trasposos	-	-	3	-	3
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>26</b>	<b>2.349</b>	<b>186</b>	<b>83</b>	<b>2.644</b>
Adiciones	-	8	84	-	92
Retiros	(4)	(5)	(4)	-	(13)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>22</b>	<b>2.352</b>	<b>266</b>	<b>83</b>	<b>2.723</b>

<i>Amortización acumulada</i>	Miles de euros				
	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(4)</b>	<b>(373)</b>	<b>(117)</b>	<b>(18)</b>	<b>(512)</b>
Dotaciones	(14)	(233)	(40)	(5)	(292)
Aplicaciones	39	-	21	-	60
Trasposos	-	-	-	(3)	(3)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>21</b>	<b>(606)</b>	<b>(136)</b>	<b>(26)</b>	<b>(747)</b>
Dotaciones	(13)	(235)	(46)	(2)	(296)
Aplicaciones	-	5	2	-	7
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>8</b>	<b>(836)</b>	<b>(180)</b>	<b>(28)</b>	<b>(1.036)</b>

<i>Valor neto contable</i>	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Derechos de traspaso	30	47
Propiedad Industrial	1.516	1.743
Aplicaciones informáticas	86	50
Otro inmovilizado intangible	55	57
<b>Total Activos intangibles</b>	<b>1.687</b>	<b>1.897</b>

Durante el ejercicio 2017 no se han producido altas significativas en el inmovilizado intangible.

El principal activo del inmovilizado intangible corresponde básicamente a un conjunto de marcas adquiridas en el ejercicio 2014 por valor de 2.331 miles de euros y cuyo valor neto contable asciende a 1.496 y 1.729 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Dichas marcas se amortizan linealmente en una vida útil de 10 años.

De acuerdo con los márgenes obtenidos en la comercialización de los productos de dichas marcas, la Sociedad Dominante no las ha sometido a test de deterioro al 31 de diciembre de 2017 al no apreciar indicios de deterioro en las mismas.

Al cierre de los ejercicios 2017, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 160 miles de euros (86 miles de euros en el ejercicio 2016).

El inmovilizado intangible situado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no es significativo (véase Nota 22).

## **8. Inmovilizaciones materiales**

El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

<i>Coste</i>	Miles de euros						Total
	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos procesos de información	Elementos de transporte	Inmovilizado en curso y anticipos	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>261</b>	<b>796</b>	<b>6.114</b>	<b>371</b>	<b>191</b>	<b>21</b>	<b>7.754</b>
Adiciones	-	-	972	101	57	-	1.130
Retiros	(5)	-	(1.214)	(156)	(154)	(1)	(1.530)
Trasposos	-	(3)	3	-	-	(3)	(3)
Diferencias de conversión	-	-	(12)	-	(1)	-	(13)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>256</b>	<b>793</b>	<b>5.863</b>	<b>316</b>	<b>93</b>	<b>17</b>	<b>7.338</b>
Adiciones	32	138	917	105	1	42	1.235
Retiros	-	(5)	(604)	(121)	(18)	-	(748)
Diferencias de conversión	-	-	(28)	(1)	-	1	(28)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>288</b>	<b>926</b>	<b>6.148</b>	<b>299</b>	<b>76</b>	<b>60</b>	<b>7.797</b>



<i>Amortización acumulada</i>	Miles de euros				
	Construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos procesos de información	Elementos de transporte	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(84)</b>	<b>(2.112)</b>	<b>(270)</b>	<b>(63)</b>	<b>(2.529)</b>
Dotaciones	(17)	(617)	(36)	(37)	(707)
Aplicaciones	-	661	152	136	949
Diferencias de conversión	-	18	-	-	18
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(101)</b>	<b>(2.050)</b>	<b>(154)</b>	<b>36</b>	<b>(2.269)</b>
Dotaciones	(23)	(677)	(55)	(46)	(801)
Aplicaciones	3	356	130	6	495
Diferencias de conversión	-	12	1	-	13
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(121)</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(78)</b>	<b>(4)</b>	<b>(2.562)</b>

<i>Deterioros</i>	Miles de euros		
	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	-	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	-	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	-	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>

<i>Valor neto contable</i>	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Terrenos y bienes naturales	288	256
Construcciones	605	492
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.789	3.813
Equipos procesos de información	221	162
Elementos de transporte	72	129
Inmovilizado en curso y anticipos	60	17
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>5.035</b>	<b>4.869</b>

Las altas del ejercicio 2017 corresponden, fundamentalmente, a nuevas instalaciones en nuevas tiendas propias, así como a mejoras necesarias para las existentes. Por su parte, las bajas de inmovilizado material corresponden a la venta de material de tiendas propias traspasadas a franquiciados o a otros terceros. La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un beneficio por importe total de 67 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" como consecuencia de las referidas bajas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 dentro del epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas y otro inmovilizado cuyo valor neto contable asciende a 1.248 y 1.312 miles de euros, respectivamente. Este inmovilizado se amortiza linealmente como cualquier inmovilizado del Grupo pero no está afecto directamente a la actividad del Grupo. Al 31 de diciembre de 2017 dicho inmovilizado no cumplía con los criterios establecidos en la NIIF 5 para su clasificación como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 507 miles de euros que se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero y que garantizan la deuda bancaria asumida por los citados contratos (véase Nota 9).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizaciones materiales. Al cierre del ejercicio 2017, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Valor neto contable:</b>		
Terrenos y bienes naturales	288	256
Construcciones	605	492
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.578	1.621
Equipos procesos de información	105	85
Elementos de transporte	31	62
Inmovilizado en curso	60	17
<b>Total valor neto contable</b>	<b>2.667</b>	<b>2.533</b>

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2017 ascienden a 2.111 miles de euros (1.920 miles de euros al cierre del ejercicio 2016).

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo no tenía compromisos significativos firmes de compra de activos materiales.

## 9. Arrendamientos

### Arrendamientos financieros

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle:

#### Ejercicio 2017

Concepto	Duración del contrato en meses	Coste en origen	Miles de euros			
			Cuotas satisfechas (*)		Cuotas pendientes (*)	
			De años anteriores	Del presente ejercicio	Cuotas pendientes corrientes	Cuotas pendientes no corrientes
Terrenos y Construcciones	144	373	339	27	7	-
Elementos de transporte	36-48	134	59	22	24	5
<b>Total</b>		<b>507</b>	<b>398</b>	<b>49</b>	<b>31</b>	<b>5</b>

#### Ejercicio 2016

Concepto	Duración del contrato en meses	Coste en origen	Miles de euros			
			Cuotas satisfechas (*)		Cuotas pendientes (*)	
			De años anteriores	Del presente ejercicio	Cuotas pendientes corrientes	Cuotas pendientes no corrientes
Terrenos y Construcciones	144	373	293	46	27	7
Elementos de transporte	36-48	134	29	30	22	53
<b>Total</b>		<b>507</b>	<b>322</b>	<b>76</b>	<b>49</b>	<b>60</b>

El valor neto contable de los activos asociados a contratos de arrendamiento financiero al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Terrenos y construcciones	304	307
Elementos de transporte	79	95
<b>Total</b>	<b>383</b>	<b>402</b>

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Menos de un año	31	49
Entre uno y cinco años	5	60
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>109</b>

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, los arrendamientos financieros corresponden, principalmente, a un local ubicado en Lisboa (Portugal) y a vehículos comerciales.

#### *Arrendamientos operativos*

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Cuotas Mínimas	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Menos de un año	3.734	3.089
Entre uno y cinco años	10.121	8.937
Más de cinco años	3.871	3.158
<b>Total</b>	<b>17.726</b>	<b>15.184</b>

Los arrendamientos operativos corresponden principalmente al alquiler de las oficinas, almacenes y tiendas propias que posee el Grupo. El Grupo mantiene distintos arrendamientos con una sociedad vinculada a su Accionista mayoritario, Tartales, S.L.U., conforme a lo descrito en la Nota 19.2.

El coste de dichos arrendamientos se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y su importe asciende a 4.271 y 3.736 de euros en 2017 y 2016, respectivamente.

N

## **10. Activos financieros**

### **10.1 Activos financieros no corrientes**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Instrumentos de patrimonio:		
- Activos disponibles para la venta	42	42
- Otros instrumentos de patrimonio	76	76
Otros activos financieros:		
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	920	874
<b>Total</b>	<b>1.038</b>	<b>992</b>

#### **Valor razonable de instrumentos financieros: Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable**

Los instrumentos financieros se agrupan en tres niveles de acuerdo con el grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros inputs (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

El importe registrado en el epígrafe "Activos disponibles para la venta" del estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde, exclusivamente, a la cartera en instrumentos de patrimonio, instrumentos financieros de Nivel 1, en renta variable con cotización oficial valorados a valor razonable.

#### **Activos disponibles para la venta**

Dicho epígrafe no presenta movimientos durante los ejercicios 2017 y 2016.

#### **Deterioro de cartera**

Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable de estas inversiones disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio neto del Grupo hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del período.

Se presume que existe una evidencia de deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo durante un período de 1,5 años, sin que se haya recuperado el valor sin perjuicio del registro por deterioro con anterioridad al cumplimiento de dichos parámetros.

### **10.2 Inversiones en empresas asociadas y vinculadas**

#### **Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

La participación en empresas valoradas por el método de la participación corresponde a la sociedad participada Ośrodek Badawczo-Produkcyjny Politechniki Łódzkiej ICHEM Sp. z o.o. (en adelante, "Ichem, Sp. zo.o").

El Grupo no posee el control sobre dicha sociedad dado que no ostenta la mayoría de los derechos de voto en su Órgano de Gobierno de acuerdo con la NIIF 10. No obstante, tal y como establece la NIIF 11, sí se considera que existe control conjunto sobre dicha sociedad (negocio conjunto) dado que el Grupo, por los derechos de voto que ostenta, puede vetar cualquier decisión significativa, por lo que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Los restantes accionistas de Ichem son con un 24,9% la sociedad vinculada Zamodiet, S.A. y con un 50,2% personas físicas polacas o entidades polacas sin vinculación alguna con Naturhouse. Todas sus transacciones de compra de producto se realizan a precios de mercado (soportado por un estudio realizado por los asesores fiscales, Nota 19).

Durante el ejercicio 2017 el Grupo continúa ejerciendo control conjunto sobre Ichem, Sp. zo.o dado que no se han producido cambios en la estructura de gobierno de dicha sociedad.

El detalle de la inversión en sociedades valoradas por el método de la participación al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, así como el movimiento habido durante ambos periodos son los siguientes:

#### Ejercicio 2017

	Miles de euros					
	Saldo al 1 de enero de 2017	Resultado en entidades valoradas por el método de la participación	Dividendos	Otros movimientos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Ichem Sp. zo.o	3.208	434	(643)	(40)	177	3.136

#### Ejercicio 2016

	Miles de euros					
	Saldo al 1 de enero de 2016	Resultado en entidades valoradas por el método de la participación	Dividendos	Otros movimientos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Ichem Sp. zo.o	3.140	820	(545)	(81)	(126)	3.208

Otra información relacionada con dicha sociedad participada es la siguiente (cifras al 31 de diciembre de 2017 y en miles de euros):

Nombre y Domicilio Social	Actividad	Total Activos	Patrimonio	Ventas (*)	Resultado después de impuestos (*)
<b>Ichem Sp. zo.o.</b> Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	16.078	12.596	16.264	1.745

(\*) Las ventas y resultado de Ichem, Sp. zo.o incluidos corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. El total de activos y patrimonio se presenta a tipo de cambio a cierre al 31 de diciembre de 2017, mientras que las ventas y el resultado después de impuestos se presenta a tipo de cambio medio del ejercicio 2017.

## **11. Existencias**

La composición del epígrafe de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Mercaderías	4.449	4.231

El Grupo no estima oportuno realizar correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición (o coste de producción).

## **12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La práctica totalidad de los saldos de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde al importe depositado en cuentas corrientes e imposiciones financieras inferiores a 3 meses que a dichas fechas mantenía el Grupo con entidades financieras, de libre disposición y remuneradas a tipos de mercado, no siendo significativo el importe de efectivo en caja.

## **13. Patrimonio neto**

### ***a) Capital Social***

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en ejecución de la delegación de su Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, acordó por unanimidad, la oferta pública de venta y suscripción de nuevas acciones en el Mercado de Valores.

Con fecha 24 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores admitió a cotización 15 millones de acciones del capital social de la Sociedad Dominante con un valor nominal de 5 céntimos de euros cada una de ellas, que fueron vendidas por Kiluva, S.A. a un precio de 4,8 euros. Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2015, se ejecutó la opción "Green Shoe" ampliando en 1.097.637 acciones el número de acciones admitidas a cotización, alcanzado un total de 16.097.637 acciones.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 60 millones de acciones ordinarias de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

N

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del capital social, a 31 de diciembre de 2017, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	72,60
Schroeders plc (*)	4,56

(\*) Se indica la participación indirecta controlada por dicho accionista a través de Schroeder Investment Management Limited y Schroeder Investment Management North America Limited.

No existe conocimiento por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de otras participaciones sociales iguales o superiores al 3% del capital social o derechos de voto de la Sociedad Dominante, o siendo inferiores al porcentaje establecido, permitan ejercer influencia notable en la Sociedad Dominante.

**b) Distribución del resultado y dividendos**

Con fecha 27 de abril de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó destinar el beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2016, el cual ascendía a 22.843 miles de euros, a dividendos por importe de 22.800 miles de euros, de los cuales 12.000 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2016.

Adicionalmente, con fechas 20 de julio de 2017 la Sociedad Dominante distribuyó dividendos por importe de 12.000 miles de euros a cuenta del resultado del ejercicio 2017.

**c) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2017, dicha reserva de la Sociedad Dominante se encuentra constituida en su totalidad.

**d) Patrimonio neto atribuible a socios externos**

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Zamodiet México, S.A de C.V.	28	38
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>38</b>



El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en este capítulo del estado de situación financiera consolidado adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>161</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(22)
Diferencias de Conversión	(9)
Otros movimientos	(92)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>38</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(7)
Diferencias de Conversión	(3)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>28</b>

**e) Diferencias de conversión**

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del estado de situación financiero consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a las diferencias de cambio surgidas en la conversión en euros de los estados financieros de sociedades participadas cuya moneda local es distinta al euro: Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse Sp. zo.o. (Polonia), Ichem Sp. zo.o (Polonia), Zamodiet México, S.A. (México), Naturhouse Inc. (EEUU) y Naturhouse d.o.o. (Croacia), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Naturhouse Inc.	(121)	(5)
Naturhouse Sp. zo.o.	(151)	(262)
Ichem Sp. Zo.o	(33)	(192)
Resto	(104)	(94)
<b>Total</b>	<b>(409)</b>	<b>(548)</b>

**f) Acciones propias**

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad Dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Nº de acciones	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
2017	14.000	700	4,58	64.186
2016	49.500	2.475	4,58	226.942

A 31 de diciembre de 2017, las acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma representan el 0,02% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizan 14.000 acciones, con un coste de 64 miles de euros y un precio medio de adquisición de 4,58 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Número de acciones	2017	2016
Al inicio del ejercicio	49.500	52.816
Compras	-	214.325
Ventas	(35.500)	(217.641)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>14.000</b>	<b>49.500</b>

Adicionalmente, los resultados de las ventas de las acciones propias han sido registrados en el patrimonio neto por un importe total de 10 miles de euros (52 miles de euros en 2016).

**g) Beneficio/(Pérdida) por acción**

El beneficio o pérdida por acción se calcula en base al beneficio o pérdida correspondiente a los accionistas de la Sociedad Dominante por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el periodo. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, los beneficios o pérdidas por acción son los siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
Número medio ponderado de acciones en circularización	60.000.000	60.000.000
Número medio de acciones propias	31.750	51.158
Número medio de acciones para determinar beneficio básico por acción	59.968.250	59.948.842
Resultado Neto Consolidado de la Sociedad Dominante (Miles de euros)	19.855	22.504
Número de acciones propias	14.000	49.500
Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción) (*)		
- Básico	0,33	0,38
- Diluido	0,33	0,38

(\*) El Grupo presenta el beneficio por acción de acuerdo con NIC 33.

No existen instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio o pérdida por acción.

**14. Provisiones y contingencias**

**a) Provisiones no corrientes**

El saldo de otras provisiones no corrientes hace referencia, básicamente, a un compromiso que el Grupo mantiene con determinados empleados de la sociedad italiana Naturhouse S.R.L. por importe de 730 miles de euros al cierre del ejercicio 2017 (711 miles de euros en 2016). Dicho compromiso TFR (indemnizaciones por fin de contrato), es liquidable en el momento del cese de la relación laboral, independientemente de si el cese es voluntario o no. A partir del 1 de enero de 2007, con el cambio normativo en Italia, la reserva constituida para el TFR hasta el 31 de diciembre de 2006 permanece en la sociedad, y se revalúa con los parámetros de la Ley 297/82, y, las retenciones del salario abonado a cada empleado se abonan por la sociedad al INPS (entidad estatal italiana equivalente a la Seguridad Social). Dicho compromiso no se encuentra externalizado y el gasto del mismo se registra en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual ha ascendido a 19 y 25 miles de euros para los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

El resto de provisiones no corrientes registradas corresponden a obligaciones y riesgos que el Grupo mantiene provisionados por considerar los mismos como probables.

**b) Contingencias**

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existen contingencias que pudieran dar lugar a pasivos no registrados o pudieran tener un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**15. Deuda financiera**

El desglose de la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

**Ejercicio 2017**

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Arrendamientos financieros (Nota 9)	-	31	5	36
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	-	<b>31</b>	<b>5</b>	<b>36</b>
Otros pasivos financieros	-	24	3.075	3.099
<b>TOTAL</b>	-	<b>55</b>	<b>3.080</b>	<b>3.135</b>

**Ejercicio 2016**

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Arrendamientos financieros (Nota 9)	-	49	60	109
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	-	<b>49</b>	<b>60</b>	<b>109</b>
Otros pasivos financieros	-	41	3.117	3.158
<b>TOTAL</b>	-	<b>90</b>	<b>3.177</b>	<b>3.267</b>

**Préstamos y pólizas de crédito**

El Grupo no mantiene saldos abiertos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 por préstamos y/o pólizas de crédito.

**Otros pasivos financieros**

Se incluyen dentro del capítulo "Otros pasivos financieros no corrientes" los importes entregados como fianzas por los franquiciados de S.A.S. Naturhouse en garantía de cumplimiento de sus obligaciones contractuales. En el resto de sociedades del Grupo estas garantías se obtienen mediante avales. A 31 de diciembre de 2017, dichas fianzas están valoradas a coste amortizado.

## 16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los saldos de este epígrafe del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Proveedores	2.062	2.477
Acreedores varios	542	792
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.574	1.522
Periodificaciones a corto plazo	612	490
<b>Total</b>	<b>4.790</b>	<b>5.281</b>

El valor contable de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no difiere significativamente de su valor razonable.

Las remuneraciones pendientes de pago corresponden, principalmente, a la periodificación de la paga extra de verano así como a la retribución variable de determinados trabajadores del Grupo.

### Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales consolidadas en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	31.12.2017	31.12.2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	42,74	44,57
Ratio de operaciones pagadas	44,84	44,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	28,62	42,28
	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	11.191	10.212
Total pagos pendientes	1.454	1.853

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable. Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y "Proveedores, empresas vinculadas" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días hasta la publicación de la Ley 11/2013 de 26 de julio y de 30 días a partir de la publicación de la mencionada Ley y hasta la actualidad (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

## **17. Situación fiscal**

### **17.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

#### *Saldos deudores*

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública deudora por IVA	167	320
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	-	354
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	9.206	5.247
<b>Total Otros créditos con las Administraciones Públicas</b>	<b>9.373</b>	<b>5.921</b>

#### *Saldos acreedores*

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública acreedora por IVA	219	109
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF	630	581
Organismos de la Seguridad Social acreedores	465	640
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	28	374
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	2	1
<b>Total Otras deudas con las Administraciones Públicas</b>	<b>1.344</b>	<b>1.705</b>

### **17.2 Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no se encuentra acogido al régimen de declaración consolidada, por lo que el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de las declaraciones individuales de cada una de las sociedades del Grupo desde el momento de la incorporación al perímetro de cada una de ellas.

El gasto por el impuesto sobre beneficios que recoge la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se determina a partir del beneficio consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable y los ajustes de consolidación. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable a cada sociedad y se minoran en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado consolidado antes de impuestos y el gasto por impuesto sobre sociedades:

	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos	28.656	32.104
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	331	500
<b>Resultado ajustado</b>	<b>28.987</b>	<b>32.604</b>
<i>Tipo impositivo</i>	25%	25%
<b>Resultado ajustado por tipo impositivo</b>	<b>7.247</b>	<b>8.151</b>
Bases imponibles negativas no activadas	-	(501)
Diferencias por tipo impositivo	1.273	1.289
Otros ajustes	288	683
<b>Total Gasto por impuesto</b>	<b>8.808</b>	<b>9.622</b>

En el ejercicio 2016, la Sociedad Dominante compensó bases imponibles negativas no activadas por importe de 2.006 miles de euros (501 miles de euros en cuota) teniendo en consideración las limitaciones establecidas en el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, publicado en el Boletín Oficial del Estado con fecha 3 de diciembre de 2016. Dado que el importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad Dominante fue inferior a 60 millones de euros, el límite de compensación de bases imponibles negativas que le resultó de aplicación fue el 50%, el cual no superó con la compensación de bases imponibles.

En el ejercicio 2016, dentro de los "Otros ajustes" se incluyó la sanción recibida por la filial italiana por parte de las autoridades fiscales de dicho país por importe de 320 miles de euros una vez concluida una inspección fiscal en dicha sociedad dependiente (Nota 17.6).

Las distintas sociedades calculan el gasto por Impuesto de Sociedades en base a sus respectivas legislaciones. Los principales tipos impositivos aplicables al Grupo al cierre del ejercicio 2017 son los siguientes:

País	Tipo impositivo
España	25%
Francia	33,33%
Italia	24%
Polonia	19%
Portugal	21%
México	30%
Reino Unido	20%
Bélgica	33,99%
Alemania	30%
Croacia	20%
Lituania	15%
Estados Unidos	35% (*)

(\*) 21% en 2018 y siguientes

Asimismo, el desglose del gasto por impuesto entre corriente y diferido es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Gasto / (Ingreso) por impuesto diferido	87	174
Gasto / (Ingreso) por impuesto corriente	8.721	9.448
<b>Total Gasto (Ingreso) por impuesto</b>	<b>8.808</b>	<b>9.622</b>

Como consecuencia de los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades realizados en el ejercicio 2017 con origen, básicamente, en la Sociedad Dominante a raíz de la publicación del Real Decreto-Ley 2/2016, de 30 de septiembre, por el que se introducen medidas tributarias dirigidas a la reducción del déficit público, a cierre de ejercicio el Grupo mantiene un saldo a recuperar frente a las Administraciones Tributarias por este concepto por importe de 8.281 miles de euros, que ha sido registrado como activo por impuesto corriente.

### 17.3 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Diferencias temporales (Impuestos anticipados):</b>		
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	124	160
Límite 70% amortización	83	97
Otros	117	15
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>324</b>	<b>272</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Dichos activos por impuesto diferido indicados anteriormente fueron registrados aplicando el tipo de gravamen al cual se estima que se recuperarán.

### 17.4 Activos por impuesto diferido no registrados

A cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen activos por impuesto diferido significativos que no se encuentren registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto.

### 17.5 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Diferencias temporales (Impuestos diferidos):</b>		
Arrendamiento financiero	329	345
Otros	33	56
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>362</b>	<b>401</b>

### 17.6 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no está afecta a riesgos fiscales significativos.

Las declaraciones provisionales e ingresos a cuenta de tributos se efectúan regularmente y en base a las transacciones de los registros contables, pero no se consideran definitivas hasta que las autoridades fiscales las inspeccionen o transcurra el período de prescripción, que en España es de cinco años para el Impuesto sobre Sociedades y de cuatro años para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Las sociedades que forman el Grupo no tienen en la actualidad inspecciones fiscales en curso correspondientes a los impuestos de los últimos cinco ejercicios.

No obstante, durante el ejercicio 2017 se ha iniciado y resuelto la inspección fiscal del impuesto de sociedades del ejercicio 2012 de la filial italiana, con una sanción de 229 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 tuvieron lugar las siguientes inspecciones ya finalizadas sin que de las mismas se derivasen pasivos significativos por parte del Grupo:

- Inspección fiscal del impuesto de sociedades del ejercicio 2013 de la filial italiana, con una sanción por importe total de 409 miles de euros, de los cuales 320 miles de euros corresponden al impuesto sobre sociedades y 89 miles de euros a intereses de demora y sanciones.
- Inspección fiscal del impuesto de sociedades de los ejercicios 2013 y 2014 de la filial francesa, con una sanción total de 76 miles de euros correspondientes al impuesto de sociedades.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no existen inspecciones fiscales en curso. Asimismo, no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes de inspección.



## **18. Ingresos y gastos**

### **18.1 Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del importe neto de la cifra de negocios del Grupo correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 se desglosa a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Ventas	93.590	96.760
Prestación de servicios	1.110	1.055
<b>Total</b>	<b>94.700</b>	<b>97.815</b>


### **18.2. Aprovisionamientos**

El importe registrado en el epígrafe "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras	27.338	29.327
Variación de existencias	(218)	(689)
<b>Total</b>	<b>27.120</b>	<b>28.638</b>

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
España	5.022	5.348
Europa	22.303	23.936
Otros	13	43
<b>Total compras</b>	<b>27.338</b>	<b>29.327</b>



El detalle de los gastos de personal devengados durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	14.995	14.841
Cargas sociales	4.406	4.244
Indemnizaciones	989	183
<b>Total</b>	<b>20.390</b>	<b>19.268</b>

#### 18.4 Ingresos y gastos financieros

El detalle del resultado financiero del Grupo en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Ingresos financieros</b>	<b>65</b>	<b>55</b>
En terceros	65	55
<b>Gastos financieros</b>	<b>(93)</b>	<b>(112)</b>
Por deudas con terceros	(93)	(112)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(12)</b>	<b>(34)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(40)</b>	<b>(91)</b>

#### 18.5 Otros gastos de explotación

El importe registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Arrendamientos	4.271	3.736
Reparaciones	421	367
Transportes	2.593	2.641
Suministros	1.033	745
Publicidad	5.647	5.298
Resto de servicios exteriores	4.679	4.977
<b>Total</b>	<b>18.644</b>	<b>17.764</b>

## 19. Saldos y operaciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas:

- El accionista mayoritario de la Sociedad Dominante, Kiluva, S.A., así como todas las sociedades vinculadas a dicho accionista mayoritario según se define en la NIC 24.
- Los Administradores y directivos de cualquier sociedad perteneciente al Grupo Naturhouse o a su accionista mayoritario, Kiluva, S.A., así como su familia cercana, entendiéndose por "Administradores" un miembro del Consejo de Administración, y por "directivos" los que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía.

### 19.1 Saldos con empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo mantenía los siguientes saldos con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2017	2016	2017	2016
<i>Corto plazo saldos financieros</i>				
Kiluva, S.A	-	49	-	-
Tartales, S.L.U.	1	-	-	-
<b>Total corto plazo saldos financieros</b>	<b>1</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Corto plazo saldos comerciales</i>				
Gartabo, S.A	-	-	42	-
Girofibra, S.L	-	-	113	228
Healthouse Sun, S.L.	-	-	1	2
Ichem, Sp. zo.o.	-	-	2.718	3.353
Indusen, S.A	-	-	650	823
Kiluva, S.A	-	-	12	-
Laboratorios Abad, S.L.U	-	-	9	4
U.D. Logroñés, SAD	-	-	7	-
Zamodiet, S.A	-	-	8	8
Ferev Uno Strategic Plans, S.L.	-	73	-	-
Ferev S.A.R.L.	301	127	-	-
<b>Total corto plazo saldos comerciales</b>	<b>301</b>	<b>200</b>	<b>3.560</b>	<b>4.418</b>
<b>TOTAL</b>	<b>302</b>	<b>249</b>	<b>3.560</b>	<b>4.418</b>

Como norma general, el Grupo registra como saldos corrientes los saldos deudores o acreedores de carácter comercial con sociedades vinculadas.

### 19.2 Transacciones con empresas vinculadas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo ha realizado las siguientes transacciones con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros	
	2017	2016
<i>Ventas</i>		
Gartabo, S.A.	-	2
Healthouse Sun, S.L.	2	4
Ichem, Sp. zo.o	-	30
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	2
Ferev S.A.R.L.	254	-
<i>Servicios prestados</i>		
Kiluva, S.A.	-	24
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>256</b>	<b>62</b>
<i>Compras</i>		
Girofibra, S.L.	1.197	1.179
Ichem, Sp. zo.o	15.954	17.902
Indusen, S.A.	3.630	4.012
Laboratorios Abad, S.L.U.	195	158
<i>Servicios recibidos</i>		
Ichem, Sp. zo.o	30	34
Healthouse Sun, S.L.	204	167
Girofibra, S.L.	2	2
Luair, S.L.U. (directa e indirectamente)	337	336
U.D. Logroñés, SAD	269	313
Ferev Uno Strategic Plans, S.L.	-	20
<i>Arrendamientos y seguros</i>		
Kiluva, S.A.	14	30
Tartales, S.L.U.	380	340
<b>Total gastos operativos</b>	<b>22.212</b>	<b>24.493</b>

Debe tenerse en consideración el reparto de dividendos indicado en la Nota 13.

Asimismo, existen transacciones con una empresa vinculada a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por importe de 62 miles de euros en el ejercicio 2017 (60 miles de euros en el ejercicio 2016).

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales consideran que los precios de transferencia se encuentran adecuadamente justificados en base a un informe emitido por estos últimos, por lo que consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad Dominante ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2016 junto con sus asesores fiscales que incluye las principales transacciones que la Sociedad Dominante realiza con sus empresas vinculadas:

- Royalties por la cesión de marca
- Servicios de apoyo a la gestión (management fees)
- Venta de producto
- Compra de producto

El informe no incluye limitaciones, cautelas o salvaguardas significativas, excepto por las propias de este tipo de trabajos. Asimismo, con el objeto de analizar si los precios acordados entre partes vinculadas como consecuencia de las transacciones anteriormente descritas cumplen con la normativa de aplicación y para determinar su adecuación a valores de mercado, se ha utilizado la siguiente metodología, dependiendo de la tipología de cada transacción:

- Obtención de comparables, es decir, comparación de las circunstancias de las operaciones vinculadas con las circunstancias de operaciones entre personas o entidades independientes que pudieran ser equiparables (método del precio libre comparable "CUP").
- Por otra parte, también se ha aplicado el método del margen neto de la transacción ("TNMM"). Bajo este método, se ha analizado indicadores objetivos de rentabilidad obtenidos por entidades independientes que desempeñan la misma actividad en circunstancias similares.
- Finalmente, se ha utilizado el método del precio de reventa ("RPM") por el que se sustrae del precio de venta de un bien o servicio el margen que aplica el propio revendedor en operaciones idénticas o similares con personas o entidades independientes o, en su defecto, el margen que personas o entidades independientes aplican a operaciones equiparables, efectuando, si fuera preciso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia y considerar las particularidades de la operación.

En el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, el análisis contempla una comparación del margen bruto sobre ventas (tanto a través de centros propios como de franquiciados) en compras a empresas vinculadas frente al obtenido en compras realizadas a empresas independientes comparables, entre otros. En base a dichos análisis se ha determinado que estas operaciones son a mercado.

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 2016. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2017, por lo que consideran que se encuentran debidamente soportados.

### 19.3 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2017 los actuales Administradores de la Sociedad Dominante han devengado retribuciones en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración por importe de 268 miles de euros (240 miles de euros en 2016). Adicionalmente, han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente por el desarrollo de sus cargos ejecutivos. Por otra parte, ningún miembro del Consejo de Administración mantiene con la Sociedad Dominante anticipo alguno al cierre de los ejercicios 2017 y 2016. Por último, no existen avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2017 por la Alta Dirección del Grupo ascienden a 3.787 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios, así como indemnizaciones (1.782 miles de euros han sido percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos). La Alta Dirección del Grupo no ha recibido retribución alguna por otros conceptos. Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección del Grupo durante el ejercicio 2016 ascendieron a 3.015 miles de euros (1.791 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 el órgano de Alta Dirección del Grupo está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	8	1	7	1

A cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen anticipos (salvo por lo indicado anteriormente) ni créditos concedidos, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida con la Alta Dirección.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2017 (seis hombres y dos mujeres al cierre del ejercicio 2016).

La Sociedad Dominante tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y todos los directores del Grupo Naturhouse con un coste que asciende hasta 31 de diciembre de 2017 a 5 miles de euros (5 miles de euros en 2016).

### 19.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2017 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

## 20. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en estas notas consolidadas.

## 21. Otra información

### 21.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de empleados	
	2017	2016
Alta Dirección	8	8
Resto Personal Directivo	25	22
Administrativos y técnicos	42	62
Comerciales, vendedores y operarios	468	398
<b>Total</b>	<b>544</b>	<b>490</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías del Grupo es el siguiente:

Categorías	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	8	1	7	1
Resto Personal Directivo	18	8	7	11
Administrativos y técnicos	6	39	11	47
Comerciales, vendedores y operarios	16	477	40	362
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>525</b>	<b>65</b>	<b>421</b>

### 21.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

Descripción	Servicios de auditoría del auditor principal	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Servicios de Auditoría	134	137
Otros servicios de verificación (*)	30	26
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>164</b>	<b>163</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	-
Otros servicios	-	-
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>164</b>	<b>163</b>

(\*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden a la revisión limitada realizada por el auditor sobre los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Naturhouse para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 y un informe de procedimientos acordados (mismos conceptos en 2016).

## **22. Información por segmentos**

El Grupo, atendiendo a que la NIIF 8 establece la obligatoriedad de aplicación y desglose de la información por segmentos para aquellas empresas cuyos títulos de capital o deuda coticen públicamente o por empresas que se encuentran en el proceso de emitir títulos para cotizar en mercados públicos de valores, presenta dicha información en cuatro segmentos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### **Criterios de segmentación**

Por motivos de gestión, el Grupo se encuentra formado actualmente por los siguientes segmentos de operación que son las siguientes áreas geográficas:

- España
- Francia
- Italia
- Polonia
- Resto de países

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo se indican en la Nota 1 de estas notas consolidadas. El Grupo no realiza actividades diferenciadas por importes relevantes que supongan la identificación de segmentos de operación adicionales.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han identificado dichos segmentos atendiendo a los siguientes criterios:

- Que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos (incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad),
- Cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la dirección, que toma las decisiones operativas y de gestión de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y
- Se dispone de información financiera diferenciada.

### **Bases y metodología de la información por segmentos de negocio**

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección del Grupo y se genera mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener todos los datos contables del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

El resultado del segmento se presenta antes de impuestos sobre beneficios y de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

En la columna de "Eliminaciones de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen, básicamente, las eliminaciones de ventas y compras entre segmentos y los costes repercutidos por la Sociedad Dominante y otros ajustes de consolidación.



La información correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2017 y 2016 detallada por segmentos es la siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos													
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminac.		Total	
2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
Ventas externas	19.343	19.181	40.875	41.074	20.764	22.473	11.208	12.501	2.510	2.586	-	-	94.700	97.815
Ventas entre segmentos	5.638	5.681	314	334	14	14	106	29	250	202	(6.260)	-	-	-
Otros ingresos de explotación	376	120	142	46	141	143	87	153	-	15	-	-	746	477
<b>Total ingresos</b>	<b>25.357</b>	<b>24.982</b>	<b>41.331</b>	<b>41.454</b>	<b>20.919</b>	<b>22.630</b>	<b>11.401</b>	<b>12.683</b>	<b>2.760</b>	<b>2.803</b>	<b>(6.322)</b>	<b>(6.260)</b>	<b>95.446</b>	<b>98.292</b>
Aprovisionamientos	(6.468)	(6.561)	(11.924)	(12.158)	(5.842)	(6.563)	(4.719)	(5.153)	(915)	(929)	2.748	2.726	(27.120)	(28.638)
Personal	(7.189)	(6.633)	(5.510)	(4.807)	(5.445)	(5.606)	(927)	(1.202)	(1.318)	(1.020)	(1)	-	(20.390)	(19.268)
Amortización	(559)	(542)	(174)	(158)	(279)	(251)	(155)	(95)	(67)	(105)	137	152	(1.097)	(999)
Otros gastos de explotación	(6.226)	(5.942)	(7.652)	(7.446)	(5.074)	(4.892)	(2.009)	(1.910)	(1.326)	(1.107)	3.643	3.533	(18.644)	(17.764)
Deterioro y resultado enajenaciones de inmovilizado	40	(174)	15	(10)	-	(51)	22	-	(10)	(13)	-	-	67	(248)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>4.955</b>	<b>5.130</b>	<b>16.086</b>	<b>16.875</b>	<b>4.279</b>	<b>5.267</b>	<b>3.613</b>	<b>4.323</b>	<b>(876)</b>	<b>(371)</b>	<b>205</b>	<b>151</b>	<b>28.262</b>	<b>31.375</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65	55	65	55
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(105)	(146)	(105)	(146)
<b>Resultado financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40)</b>	<b>(91)</b>	<b>(40)</b>	<b>(91)</b>
<b>Resultado en entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>434</b>	<b>820</b>	<b>434</b>	<b>820</b>
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>4.955</b>	<b>5.130</b>	<b>16.086</b>	<b>16.875</b>	<b>4.279</b>	<b>5.267</b>	<b>3.613</b>	<b>4.323</b>	<b>(876)</b>	<b>(371)</b>	<b>599</b>	<b>880</b>	<b>28.656</b>	<b>32.104</b>

El Segmento "Otros y eliminaciones" incluye las eliminaciones de consolidación, así como los ingresos y gastos financieros considerados como corporativos no asignables a ningún segmento concreto. No se ha realizado ningún reparto de ingresos y gastos generales entre segmentos.

El detalle por segmentos de determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos											Total		
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminac.			
31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	
<b>ACTIVOS</b>														
Otros activos intangibles	1.591	1.793	14	14	72	79	-	1	10	10	-	-	1.687	1.897
Inmovilizado material	2.367	2.336	733	804	861	701	141	96	933	932	-	-	5.035	4.869
<b>Total Activo</b>	<b>14.688</b>	<b>12.183</b>	<b>10.013</b>	<b>14.384</b>	<b>4.814</b>	<b>5.956</b>	<b>2.871</b>	<b>4.635</b>	<b>3.545</b>	<b>2.914</b>	<b>2.906</b>	<b>3.176</b>	<b>38.837</b>	<b>43.248</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.619</b>	<b>2.750</b>	<b>3.598</b>	<b>4.592</b>	<b>3.354</b>	<b>3.700</b>	<b>1.077</b>	<b>1.136</b>	<b>582</b>	<b>396</b>	<b>3.104</b>	<b>3.528</b>	<b>14.334</b>	<b>16.102</b>

El Segmento "Otros y eliminaciones" incluye los activos y pasivos considerados como corporativos no asignables a ningún segmento concreto, es decir, los epígrafes "Inversior empresas vinculadas" y "Activos financieros corrientes", y los epígrafes "Deudas no corrientes" y "Deudas corrientes", respectivamente, así como las eliminaciones de consolidación.

#### Otra información de los segmentos

Ninguno de los clientes del Grupo supone más de un 10% de los ingresos de sus actividades ordinarias.

Por su parte, las altas en el inmovilizado material y activos intangibles realizadas por los segmentos han sido las siguientes:

	En Miles de euros					
	España	Francia	Italia	Polonia	Resto	Total
Adiciones 2016	251	359	364	119	63	1.156
Adiciones 2017	421	140	502	165	99	1.327

### **23. Hechos posteriores**

Con fecha 22 de enero de 2018 la Sociedad Dominante ha cobrado un importe de 4.061 miles de euros correspondientes al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 pendiente de devolución por parte de la Agencia Tributaria Española.

A excepción del hecho mencionado anteriormente, no se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 31 de diciembre de 2017 y la formulación de los estados financieros consolidados.

En Madrid, 23 de febrero de 2018.

Consejo de Administración


A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'N' or similar character, located to the right of the text 'Consejo de Administración'.

## Informe de Gestión Consolidado

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2017

### ÍNDICE

1. Situación y Evolución del Negocio
  2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
  3. Estado de Situación Financiera consolidado
  4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura
  5. Factores de riesgo
  6. Actividades de I+D+i
  7. Acciones Propias
  8. Hechos Posteriores
  9. Estructura de capital y participaciones significativas
  10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto
  11. Órganos de Administración, Consejo
  12. Acuerdos significativos
  13. Informe Anual de Gobierno Corporativo
  14. Informe de Responsabilidad Social Corporativa
- 

## **1. Situación y evolución del negocio**

Grupo Naturhouse es un grupo empresarial dedicado al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del ejercicio de 2017 contaba con presencia activa en 32 países a través de una red de 2.360 centros, siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el ejercicio de 2017 son: Naturhouse Health S.A. (España), S.A.S. Naturhouse (Francia), Housediet S.A.R.L. (Francia), Naturhouse S.R.L. (Italia), Naturhouse Sp Zo.o (Polonia), Kiluva Portuguesa - Nutrição e Dietética, Ltd (Portugal), Naturhouse Belgium S.P.R.L. (Bélgica), Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse, GmbH (Alemania), Zamodiet México S.A. de C.V. (México), Nutrition Naturhouse Inc. (Canadá), Naturhouse d.o.o. (Croacia), UAB Naturhouse (Lituania) y Naturhouse Inc. (EEUU).

El ejercicio de 2017 está marcado por el esfuerzo comercial dirigido a la consolidación de los mercados existentes, especialmente en Europa, y a la apertura de nuevos mercados geográficos internacionales, en concreto Estados Unidos y Reino Unido. Asimismo, la estrategia de la compañía ha venido marcada por aumentar la rentabilidad de las tiendas Naturhouse y la tipología de los clientes.

Con fecha 27 de abril de 2017 se celebra la Junta General de Accionistas aprobando los siguientes puntos;

- Cuentas Anuales Consolidadas (Balance Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado Consolidado de Resultados Global, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Memoria Consolidada y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Consolidado de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2.016.
- La propuesta de aplicación de resultados y de la gestión del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2.016.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2016.
- Ratificación y nombramiento como Consejero Independiente de Don Ignacio Bayón Marine.
- Reelección y nombramiento de Deloitte, S.L. como auditores de la Sociedad por un plazo máximo de tres años para la auditoría de las cuentas anuales, individuales y consolidadas del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2017, 2018 y 2019 como máximo.
- Retribución del Consejo de Administración de la sociedad.
  - o Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., del ejercicio 2016.
  - o Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2.017.
  - o Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2.017.
- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.

Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

Con fecha 5 de mayo de 2017 se hace una distribución de dividendos del ejercicio 2016 por importe de 10.800 miles de euros.

Con fecha 30 de mayo de 2017 se hace efectiva la salida de Don Olivier Roques como Director General de la filial en Francia de Naturhouse Health, S.A. Por su parte, Don Didier Ricaud, tras el informe favorable de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la conformidad del Consejo de Administración, ha sido nombrado Director General de Francia. El Sr. Ricaud cuenta con una dilatada experiencia en el sector retail y de franquicia, habiendo trabajado más de 21 años en Ives Rocher, donde ostento el puesto de Director General de Italia. Posteriormente y hasta su incorporación en Naturhouse ha desempeñado el cargo de Director de Expansión de la franquicia Duty Free en Europa. Don Didier Ricaud es graduado por la escuela de negocios INSEEC de Paris y posee un Máster en IPADE Business School.

Con fecha 15 de junio de 2017 se informa de que Dña. Isabel Tocino Biscarolasaga ha comunicado a la Sociedad su renuncia a su condición de Consejera Independiente del Consejo de Administración de Naturhouse Health S.A.

Aun cuando ello no entraña ningún impedimento legal para su permanencia en el Consejo de Naturhouse, la renuncia se produce una vez que Dña. Isabel Tocino, según nos comunica, ha tenido conocimiento, a través de la prensa, de que el Presidente de Naturhouse, a título particular, es accionista del Banco Popular, siendo su actual propietario el Grupo Santander, del que Dña. Isabel Tocino es Consejera Independiente.

Con fecha 19 de junio de 2017 se informa Don Andrzej Gladysz, Director General de la filial en Polonia de Naturhouse Health S.A. ha manifestado su decisión de abandonar la compañía por motivos de salud con efectos de fecha 31 de julio de 2017. A partir de ahora la filial de Polonia pasa a depender orgánicamente de don Kilian Revuelta, Vicepresidente ejecutivo de la Compañía, hasta que en noviembre de 2017 se incorpora Don Piotr Rafat Podlaszewski como nuevo director general del país.

Con fecha 20 de julio de 2017 el Consejo de Administración, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y de Retribuciones, ha acordado designar miembro de la Comisión de Nombramiento y de Retribuciones y de Auditoría, al consejero independiente, D. Ignacio Bayón Mariné, cubriendo así la vacante producida por la dimisión de Dª Isabel Tocino Biscarolasaga. Así mismo, se ha acordado designar al Consejero Independiente D. Pedro Nueno Iniesta, Presidente de la Comisión de Nombramiento y de Retribuciones.

Con fecha 1 de agosto de 2017 el Consejo de Administración de Naturhouse Health acuerda el traslado del domicilio social de Barcelona en la Calle Pasaje Pedro Rodríguez nº 6 a Madrid en la Calle Claudio Coello nº 91, con la consiguiente modificación del apartado primero del artículo 3º de los Estatutos Sociales. El motivo de dicho traslado es por razones operativas, ya que desde que la sociedad saliera a Bolsa, en abril de 2015, ha consolidado la dirección de la sociedad y del grupo en sus oficinas de Madrid. En dichas oficinas se encuentra además de la presidencia y vice-presidencia, las direcciones operativas de la compañía y es donde se vienen reuniendo con habitualidad el Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas.

Con fecha 15 de septiembre de 2017 se realiza el pago de dividendos a cuenta del ejercicio 2017 por importe de 12.000 miles de euros.

## 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(miles de euros)	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe neto de la cifra de negocios	94.700	97.815
Aprovisionamientos	(27.120)	(28.638)
<b>Margen Bruto</b>	<b>67.580</b>	<b>69.177</b>
Otros ingresos de explotación	746	477
Gastos de personal	(20.390)	(19.268)
Otros gastos de explotación	(18.644)	(17.764)
<b>Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados</b>	<b>29.292</b>	<b>32.622</b>
Amortizaciones de inmovilizado	(1.097)	(999)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	67	(248)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>28.262</b>	<b>31.375</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(40)</b>	<b>(91)</b>
Resultado en entidades valoradas por el método de la participación	434	820
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.656</b>	<b>32.104</b>
Impuesto sobre Sociedades	(8.808)	(9.622)
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.848</b>	<b>22.482</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO NETO</b>	<b>19.848</b>	<b>22.482</b>
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Número medio de empleados</b>	<b>546</b>	<b>490</b>
<b>Margen Bruto s/ Ventas</b>	<b>71%</b>	<b>71%</b>
<b>Resultado Operativo s/ Ventas</b>	<b>30%</b>	<b>32%</b>
<b>Resultado Neto s/ Ventas</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>

- El importe neto de la cifra de negocios viene compuesto por dos aspectos principales:

1. Venta de bienes:

Corresponde a la venta de producto a través del canal Naturhouse (ya sea a través de franquicias, máster franquicias o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 98,74% en el ejercicio de 2017.

2. Prestación de servicios:

- Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,21% del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio de 2017.
- Canon máster franquicia: corresponde al canon de entrada que el Grupo factura a los masters franquiciados por explotar el negocio en un nuevo país en exclusividad. Este canon se cobra por adelantado el primer año de explotación del negocio y da derecho a la explotación del canal Naturhouse durante 7 años. El importe de dicho canon varía según el número potencial estimado de centros Naturhouse en ese país. Durante el ejercicio de 2017 se firmó un nuevo contrato de máster franquicia en Irlanda. Representa un 0,05% del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio de 2017.

- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio de 2017 asciende a 94.700 miles de euros, lo que supone una reducción del -3,18% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:
  - En Francia las ventas son 40.875 miles de euros. En el ejercicio de 2016 fueron 41.074 miles de euros, una bajada del 0,5%, como consecuencia de un mal resultado en el cuarto trimestre de 2017 debido al aumento puntal del número de traspasos entre franquiciados, provocando un periodo de baja actividad.
  - En España las ventas son 19.343 miles de euros. En el ejercicio de 2016 fueron 19.181 miles de euros, un incremento del 0,8%, como consecuencia de la apertura neta de 6 centros durante el año 2017. Confirmamos la consolidación del crecimiento en el mercado español como avanzábamos en los trimestres anteriores.
  - En Italia las ventas son 20.764 miles de euros. En el ejercicio de 2016 fueron 22.473 miles de euros, una reducción del -7,6%, debido a la debilidad que continúa mostrando la venta retail no sólo a nivel general sino también en lo que a productos farmacéuticos se refiere. La reestructuración del área comercial también ha contribuido a la disminución puntual de la productividad en la filial.
  - En Polonia las ventas son 11.208 miles de euros. En el ejercicio de 2016 fueron 12.501 miles de euros, una reducción del -10,3%, como consecuencia de la transición en la dirección del país, que ha concluido con la incorporación de dos directores comerciales bajo la supervisión directa de un nuevo director general incorporado en noviembre de 2017.
  
- El Margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se mantiene en el 71%.
  
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse.
  
- Durante el ejercicio de 2017 hay una plantilla media de 546 empleados en el Grupo, de los cuales el 87% son empleados directos de los centros Naturhouse en gestión propia del Grupo y comerciales que controlan el buen desarrollo de todos los centros, tanto franquicias como centros propios, y el restante 13% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 21,53% del importe neto de cifra de negocios.
  
- La partida de Otros Gastos de Explotación se ha visto incrementada en un 4,95% con respecto al ejercicio de 2016 debido principalmente a:
  - *Incremento costes de Arrendamiento*; Derivado de la estrategia del grupo de apertura de centros propios para su posterior traspaso a centro franquiciado, y entrar en centros comerciales.
  - Gastos derivados de la externalización del servicio logístico en España (inicio del servicio en Junio de 2016), Francia, Italia y Polonia.
  
- El resultado operativo sobre el importe de la cifra de negocios baja un punto porcentual, del 32% al 30%, como consecuencia del incremento de los gastos de personal y otros gastos de explotación que hemos comentado anteriormente.
  
- Como consecuencia de la participación del 24,9% de la sociedad Ichem Sp Z.o.o, en el ejercicio de 2017 se registra 434 mil euros en la partida "Resultado en entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta.
  
- El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios baja dos puntos porcentuales, del 23% al 21%, con respecto al ejercicio de 2016, como resultado del incremento en costes comentado anteriormente.



### 3. Estado de Situación Financiera Consolidado

<b>ACTIVO</b> (Miles de Euros)	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
Inmovilizado intangible	1.687	1.897
Inmovilizado material	5.035	4.869
Activos financieros no corrientes	1.038	992
Inversiones en empresas asociadas	3.136	3.208
Activos por impuestos diferidos	324	272
<b>Total activo no corriente</b>	<b>11.220</b>	<b>11.238</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Existencias	4.449	4.231
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.072	4.606
Clientes, empresas vinculadas	301	200
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	9.373	5.921
Otros activos corrientes	1.095	922
Inversiones en empresas vinculadas	1	49
Activos financieros corrientes	8.326	16.081
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	27.617	32.010
<b>Total activo corriente</b>	<b>27.617</b>	<b>32.010</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.837</b>	<b>43.248</b>
<b>PASIVO</b> (Miles de Euros)	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
<b>Capital y reservas-</b>		
Capital suscrito	3.000	3.000
Prima de emisión	2.149	2.149
Reservas	11.944	12.230
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(64)	(227)
Diferencias de conversión	(409)	(548)
Resultado del ejercicio	19.855	22.504
Dividendo a cuenta	(12.000)	(12.000)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>24.475</b>	<b>27.108</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>28</b>	<b>38</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>24.503</b>	<b>27.146</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Provisiones no corrientes	1.143	1.030
Deudas no corrientes	3.080	3.177
Pasivos por impuestos diferidos	362	401
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>4.585</b>	<b>4.608</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Deudas corrientes	55	90
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.790	5.281
Proveedores, empresas vinculadas	3.560	4.418
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	1.344	1.705
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>9.749</b>	<b>11.494</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>38.837</b>	<b>43.248</b>

- La reducción de 72 miles de euros de las "Inversiones en empresas asociadas" es como consecuencia de la participación en resultados de la sociedad Ichem Sp. Zo.o, es el saldo resultante de la repartición de dividendos del ejercicio de 2016 y la aportación del resultado del ejercicio de 2017.

- El incremento de 3.452 miles de euros de "Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas" se debe al pago a cuenta del impuesto de sociedades de la sociedad española, Naturhouse Health, S.A., a la administración tributaria española. A cierre de ejercicio de 2017 está pendiente de devolución el anticipo del impuesto de sociedad de la sociedad española del ejercicio de 2016 y 2017. Cabe mencionar que el importe adelantado por el impuesto de sociedad del año 2016 ha sido devuelto en el mes de enero de 2018, quedando únicamente pendiente de devolución por parte de la administración tributaria española el importe adelantado del ejercicio de 2017.
- A pesar de que la compañía canceló el contrato de liquidez con el Banco Alcalá el 15 de diciembre de 2016, a 31 de diciembre de 2017 existe un saldo en acciones y participaciones en patrimonio propias de 64.186€, que representado por un total de 14.000 acciones a un precio medio de adquisición de 4,58 €/acción.
- El 15 de septiembre de 2017, se distribuyen 12.000 miles de euros a cuenta del dividendo del ejercicio 2017.
- El periodo medio de pago de la sociedad española incluida en el Grupo Naturhouse ha sido de 43 días, dentro del plazo máximo establecido en la normativa de morosidad.

#### 4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

##### *Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio:*

Las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 31 de diciembre de 2017 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, el Grupo no opera de modo significativo en el ámbito internacional fuera de moneda Euro, por lo que, su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa.

##### *Riesgo de crédito:*

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible, principalmente, a sus deudas comerciales. No existe una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes, mercados y geografías.

##### *Riesgo de liquidez:*

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone sobradamente de líneas crediticias y de financiación con entidades de solvencia. Se ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la misma, con el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito y capacidad para liquidar posiciones de mercado.

## 5. Factores de riesgo

Las actividades de las empresas del Grupo se desarrollan en diversos países con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. Las autoridades de los países donde el Grupo opera pueden dictar leyes y reglamentos que impongan nuevas obligaciones que supongan un aumento en los costes operativos.

El entorno competitivo. La sociedad compite con regímenes de pérdida de peso auto administrado y otros programas comerciales de otros competidores, junto con otros proveedores y distribuidores alimentarios que se adentran en este mercado. Esta competencia y cualquier futuro aumento de la misma que conlleven el desarrollo de productos farmacéuticos y otros avances tecnológicos y científicos en el ámbito de la pérdida de peso, podrían tener un impacto negativo en la actividad, los resultados de explotación y la situación financiera del Grupo.

## 6. Actividades de I+D+i

El procedimiento que el Grupo utiliza en relación a la investigación y desarrollo de nuevos productos es la siguiente:

Es en el departamento comercial, técnico y de marketing donde surge la necesidad inicial de estudiar la ampliación de la gama de productos que ofrece Naturhouse o simplemente modificar alguno de los ya existentes. Dicha necesidad se traslada a uno o varios de nuestros proveedores actuales, según el formato del producto (sobres, viales o cápsulas). Los proveedores desarrollan y presentan propuestas a nuestras necesidades, y si estas son cubiertas desde el punto de vista comercial, técnico y económico, se procede al lanzamiento de un nuevo producto o formato. Por consiguiente el Grupo no genera mayor gasto en I+D+i que en el registro de la marca y de la fórmula en el departamento de sanidad correspondiente.

El proveedor principal del Grupo es la sociedad polaca Ichem Sp. Zo.o, ya que representa el 59% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2017. Grupo tiene el 24,9% de su capital. Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:

1. Mayor rapidez en el lanzamiento de nuevos productos compartiendo Know-how en I+D
2. Garantizar el suministro y reducir la dependencia de fabricantes terceros ajenos al Grupo
3. Garantizar la calidad de los productos manteniendo altos niveles de competitividad

Con ello, se consigue que Naturhouse sea diferenciador a sus competidores porque está presente en toda la cadena de valor del sector de los complementos nutricionales, desde el I+D y fabricación del producto hasta la venta final y asesoramiento al cliente.

A parte de Ichem, el Grupo tiene relación con otros dos grandes grupos de proveedores, aquellos proveedores en los que Kiluva S.A., accionista principal de Naturhouse Health, S.A., tiene participaciones (Indusen, S.A., Girofibra, S.L. y Laboratorios Abad, S.L.U.) y que representan aproximadamente el 19% del total de las compras en el ejercicio 2017, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health, S.A. ni a Kiluva S.A., que representan el 23% del total de las compras en el ejercicio de 2017.

## 7. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Dominante ostenta un total de 14.000 acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

## 8. Hechos posteriores

Con fecha 22 de enero de 2018 la Sociedad Dominante ha cobrado un importe de 4.061 miles de euros correspondientes al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 pendiente de devolución por parte de la Agencia Tributaria.

A excepción del hecho mencionado anteriormente, no se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 31 de diciembre de 2017 y la formulación de los estados financieros consolidados.

#### **9. Estructura de Capital y participaciones significativas**

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo Naturhouse no tiene ninguna restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pueda afectar de manera importante a las operaciones salvo las legalmente establecidas.

A 31 de diciembre de 2017, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 72,60%, y Schroder PLC. con el 4,56%

#### **10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto**

No existe ningún tipo de pacto parasocial ni restricción estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad Dominante y existen restricciones estatutarias ni reglamentarias al derecho de voto.

#### **11. Órganos de administración, consejo**

El órgano de administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un Consejo de Administración formado por 7 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Don Pedro Nuevo Iniesta y Don Ignacio Bayón Marine.

#### **12. Acuerdos significativos**

No constan acuerdos significativos, tanto en lo relativo a cambios de control de la Sociedad Dominante como entre la Sociedad Dominante y sus cargos de Administrador y de Dirección o Empleados en relación a indemnizaciones por dimisión o despido.

#### **13. Informe Anual de Gobierno Corporativo**

El informe anual de gobierno corporativo que forma parte del informe de gestión puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

#### **14. Informe de Responsabilidad Social Corporativa**

El informe de Responsabilidad Social Corporativa que forma parte del informe de gestión puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)  
[www.naturhouse.com](http://www.naturhouse.com)

En Madrid, 23 de febrero de 2018

Consejo de Administración

**ANEXO I****Sociedades incluidas en la consolidación**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

**Ejercicio 2017**

Sociedad	Actividad	% Participación
<b>Naturhouse Health S.A.</b> Pasaje Pedro Rodríguez 4-6 Barcelona (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda</b> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
<b>Ichem Sp. zo.o. (*)</b> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	24,9%
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L.</b> Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 (Bélgica)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse, GmbH</b> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Inc.</b> 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Sp. zo.o.</b> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse S.R.L.</b> Viale Panzaechi, n° 19 Bologna (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Nutrition Naturhouse Inc. (**)</b> Rue de la Guachetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse d.o.o.</b> Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%

Sociedad	Actividad	% Participación
<b>S.A.S. Naturhouse</b> 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
<b>UAB Naturhouse</b> Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	Comercialización de productos dietéticos	100%
<b>Zamodiet México S.A. de C.V.</b> Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	79%

(\*) Única sociedad integrada por el método de la participación, el resto por integración global.

(\*\*) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

**Ejercicio 2016**

Sociedad	Actividad	% Participación
<b>Naturhouse Health S.A.</b> Pasaje Pedro Rodríguez 4-6 Barcelona (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietética, Lda</b> Avenida Dr. Luis SA, 9 9º Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
<b>Ichem Sp. zo.o. (*)</b> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	24,9%
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L.</b> Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 (Bélgica)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse, GmbH</b> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Inc.</b> 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Sp. zo.o.</b> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse S.R.L.</b> Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Nutrition Naturhouse Inc. (**)</b> Rue de la Guachetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse d.o.o.</b> Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%

(\*) Única sociedad integrada por el método de la participación, el resto por integración global.

(\*\*) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

**Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. conforme al artículo 8 apartado b) del capítulo I del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.**

Con fecha 23 de febrero de 2018 hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

En este sentido manifestamos que, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las mencionadas cuentas anuales consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad y consolidación aplicables, tal y como éstos se describen en las memorias de las cuentas anuales, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, tomados en su conjunto, y que el Informe de gestión que acompaña las mencionadas cuentas anuales incluyen un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017, tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Que las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017 -comprensivas del Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria- y el Informe de Gestión, constan en 71 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 71, siendo firmadas de la 1 a la 70 por el Secretario del Consejo de Administración y la hoja número 72 por la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. El Informe Anual de Gobierno Corporativo está contenido en 46 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 46, siendo firmadas por el Secretario del Consejo de Administración más una hoja adicional que firman la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. Asimismo, el Informe de Responsabilidad Social Corporativa está contenido en 55 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 55, siendo firmadas por el Secretario del Consejo de Administración más una hoja adicional que firman la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión.

Félix Revuelta Fernández

Vanesa Revuelta Rodríguez

Kilian Revuelta Rodríguez

Rafael Moreno Barquero

José María Castellanos

Pedro Nuño Iniesta

Ignacio Bayon Marín



# **Naturhouse Health, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2017 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Naturhouse Health, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Naturhouse Health, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## Transacciones con partes vinculadas

### Descripción

En la Nota 17 de la memoria adjunta se detallan las transacciones con empresas vinculadas, entre las cuales destaca la compra de productos, así como los ingresos por ventas, la prestación de servicios y otros ingresos que incluyen, principalmente, los royalties por la cesión de marca y los servicios de apoyo a la gestión.

Por otra parte, la Sociedad prepara anualmente la documentación de precios de transferencia junto con sus asesores fiscales en cumplimiento de la normativa fiscal en materia de precios de transferencia.

En consecuencia, hemos identificado la valoración y desgloses relativos a estas operaciones con partes vinculadas como una cuestión clave de la auditoría de las cuentas anuales del presente ejercicio dado su importe significativo y el potencial impacto que estas transacciones pueden tener en la evaluación e interpretación de la información financiera de la Sociedad por parte de los usuarios de la misma, así como para evaluar el cumplimiento de la normativa aplicable.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la actualización de nuestro conocimiento de las relaciones entre partes vinculadas mediante consultas a la Dirección y la revisión de las actas de las reuniones del Consejo de Administración y la Junta de Accionistas. Asimismo, hemos obtenido documentación soporte para las transacciones más significativas realizadas con partes relacionadas durante el ejercicio, incluyendo confirmaciones de saldos y transacciones, para validar las condiciones aplicadas a dichas transacciones, analizando la evolución en cuanto a su naturaleza, volumen y precios aplicados, así como que las mismas son razonables respecto a las que se podrían aplicar a partes independientes.

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos fiscales para analizar el último informe de precios de transferencia preparado por la Sociedad junto con sus asesores fiscales, de los cuales también hemos evaluado su competencia, capacidad y objetividad.

Por último, también hemos evaluado que en la memoria adjunta estén reflejados los desgloses necesarios requeridos por la normativa contable aplicable. En las Notas 4.13 y 17 de la memoria se puede encontrar la información relacionada con este aspecto.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 23 de febrero de 2018.

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir para el ejercicio 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, incluyendo, por tanto, el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, año en que la sociedad se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

  
Javier Pont Rey  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20163

23 de febrero de 2018



DELOITTE, S.L.

Any 2018 Núm. 20/18/00280  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o Internacional  
.....

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

# **Naturhouse Health S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2017 e  
Informe de Gestión

K



NATURHOUSE HEALTH, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Euros)

ACTIVO		31/12/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO		Notas de la memoria	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>				
Inmovilizado intangible-				Fondos propios-			3.000.000	3.000.000
Concesiones y patentes		1.590.628	1.792.889	Capital			2.148.996	2.148.996
Derechos de traspaso		1.496.141	1.729.306	Prima de emisión			4.043.913	3.987.813
Aplicaciones informáticas		24.265	34.265	Reservas-			600.000	600.000
Inmovilizado material-		70.122	29.318	Legal y estatutarias			3.443.913	3.387.813
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.367.298	2.336.150	Otras reservas			(64.186)	(226.942)
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo-		2.367.298	8.996.165	Acciones propias			(64.186)	(226.942)
Instrumentos de patrimonio		9.206.669	8.996.165	Resultado del ejercicio			22.087.920	22.843.479
Inversiones financieras a largo plazo		428.005	425.268	Dividendo a cuenta			(12.000.000)	(12.000.000)
Activos por impuesto diferido		83.370	97.059	Total Patrimonio Neto		Nota 11	19.216.643	19.753.346
Total activo no corriente		13.675.770	13.647.531					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>				
Existencias		1.228.908	1.285.114	Deudas a largo plazo-		Nota 13	5.437	18.048
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		9.182.579	6.445.684	Acreeedores por arrendamiento financiero			5.437	18.048
Cilientes por ventas y prestaciones de servicios		267.317	230.814	Pasivos por impuesto diferido		Nota 14	329.216	345.361
Cilientes, empresas del grupo y asociadas		617.054	1.259.217	Total pasivo no corriente			334.653	363.409
Otros deudores		14.193	29.235					
Activos por impuesto corriente		8.281.311	4.601.312	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>				
Otros créditos con las Administraciones Públicas		2.704	325.106	Deudas a corto plazo-		Nota 13	25.514	17.151
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		1.157	80.045	Acreeedores por arrendamiento financiero			12.611	12.057
Periodificaciones a corto plazo		158.634	50.696	Otros pasivos financieros		Nota 15	12.903	5.094
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		306.955	1.027.260	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo			2.700.000	-
Total activo corriente		10.878.233	8.888.799	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar -			2.023.622	2.252.424
TOTAL ACTIVO		24.554.003	22.536.330	Proveedores			218.884	257.206
				Proveedores, empresas del grupo y asociadas		Nota 15	829.283	1.177.865
				Acreeedores varios			413.305	383.954
				Personal			279.119	186.186
				Otras deudas con la Administraciones Públicas		Nota 14	283.031	247.213
				Periodificaciones a corto plazo			253.571	150.000
				Total pasivo corriente			5.002.707	2.419.575
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			24.554.003	22.536.330

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

## NATURHOUSE HEALTH, S.A.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios-</b>	<b>Nota 16.1</b>	<b>21.656.570</b>	<b>21.533.689</b>
Ventas		19.285.755	19.055.651
Prestación de servicios		2.370.815	2.478.038
<b>Aprovisionamientos-</b>	<b>Nota 16.2</b>	<b>(6.468.368)</b>	<b>(6.561.270)</b>
Consumo de mercaderías		(6.468.368)	(6.561.270)
<b>Otros ingresos de explotación-</b>		<b>3.668.464</b>	<b>3.447.468</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3.668.464	3.447.468
<b>Gastos de personal-</b>		<b>(7.189.315)</b>	<b>(6.633.251)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(6.005.278)	(5.586.727)
Cargas sociales	<b>Nota 16.4</b>	<b>(1.184.037)</b>	<b>(1.046.524)</b>
<b>Otros gastos de explotación-</b>		<b>(6.194.672)</b>	<b>(5.942.487)</b>
Servicios exteriores		(5.693.934)	(5.661.296)
Tributos		(204.207)	(121.314)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>Nota 9</b>	<b>(56.552)</b>	<b>70.129</b>
Otros gastos de gestión corriente		(239.979)	(230.006)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>(558.868)</b>	<b>(542.366)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-</b>		<b>39.761</b>	<b>(174.458)</b>
Resultado por enajenaciones y otras	<b>Nota 6</b>	<b>39.761</b>	<b>(174.458)</b>
<b>Resultado de explotación - Beneficio</b>		<b>4.953.572</b>	<b>5.127.325</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>Notas 8 y 16.5</b>	<b>19.206.348</b>	<b>19.181.460</b>
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas		19.197.444	19.177.389
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		8.904	4.071
<b>Gastos financieros</b>	<b>Nota 16.5</b>	<b>(45.097)</b>	<b>(79.407)</b>
Por deudas con grupo	<b>Nota 17</b>	<b>(6.693)</b>	<b>-</b>
Por deudas con terceros		(38.404)	(79.407)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Nota 8</b>	<b>(789.596)</b>	<b>(656.711)</b>
<b>Resultado financiero - Beneficio</b>		<b>18.371.655</b>	<b>18.445.342</b>
<b>Resultado antes de impuestos - Beneficio</b>		<b>23.325.227</b>	<b>23.572.667</b>
Impuesto sobre beneficios	<b>Nota 14</b>	<b>(1.237.307)</b>	<b>(729.188)</b>
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio</b>		<b>22.087.920</b>	<b>22.843.479</b>

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	22.087.920	22.843.479
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
<b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>22.087.920</b>	<b>22.843.479</b>

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## NATURHOUSE HEALTH, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Euros)

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Notas de la memoria	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Nota 11</b>	<b>3.000.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>600.000</b>	<b>4.355.550</b>	<b>(214.017)</b>	<b>17.963.534</b>	<b>(14.050.000)</b>	<b>13.804.063</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	22.843.479	-	22.843.479
Distribución del resultado del ejercicio 2015:									
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	(17.963.534)	14.050.000	(3.913.534)
Operaciones con acciones propias:		-	-	-	52.393	(12.925)	-	-	39.468
- Operaciones con acciones (netas)		-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:		-	-	-	(1.036.000)	-	-	(12.000.000)	(13.036.000)
- Distribución de dividendos		-	-	-	15.870	-	-	-	15.870
Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Nota 11</b>	<b>3.000.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>600.000</b>	<b>3.387.813</b>	<b>(226.942)</b>	<b>22.843.479</b>	<b>(12.000.000)</b>	<b>19.753.346</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	22.087.920	-	22.087.920
Distribución del resultado del ejercicio 2016:									
- Reparto a reservas		-	-	-	43.479	-	(12.043.479)	12.000.000	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	(10.800.000)	-	(10.800.000)
Operaciones con acciones propias:		-	-	-	9.821	162.756	-	-	172.577
- Operaciones con acciones (netas)		-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:		-	-	-	-	-	-	(12.000.000)	(12.000.000)
- Distribución de dividendos		-	-	-	2.800	-	-	-	2.800
Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Nota 11</b>	<b>3.000.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>600.000</b>	<b>3.443.913</b>	<b>(64.186)</b>	<b>22.087.920</b>	<b>(12.000.000)</b>	<b>19.216.643</b>

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>23.325.227</b>	<b>23.572.667</b>
<b>Ajustes al resultado</b>		<b>(17.692.425)</b>	<b>(17.648.647)</b>
- Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	558.868	542.366
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 9	56.552	(70.129)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(39.761)	174.458
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8	789.596	656.711
- Ingresos financieros	Nota 16.5	(19.206.348)	(19.181.460)
- Gastos financieros	Nota 16.5	45.097	79.407
- Otros ingresos y gastos		103.571	150.000
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>608.818</b>	<b>(526.927)</b>
- Existencias	Nota 10	56.206	(397.257)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		886.552	(360.820)
- Otros activos corrientes		(107.938)	109.433
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(226.002)	121.717
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>14.241.489</b>	<b>12.332.588</b>
- Pagos de intereses		(45.097)	(79.407)
- Cobros de dividendos	Nota 8	19.197.444	19.177.389
- Cobros de intereses		8.904	4.071
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	Nota 14	(4.919.762)	(6.769.465)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>20.483.109</b>	<b>17.729.681</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(1.423.845)</b>	<b>(634.595)</b>
- Inmovilizado intangible y material	Notas 5 y 6	(421.108)	(251.026)
- Inversiones en empresas vinculadas	Nota 8	(1.000.000)	(357.411)
- Otros activos financieros		(2.737)	(26.158)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>152.102</b>	<b>161.090</b>
- Cobros de empresas vinculadas		78.888	-
- Inmovilizado intangible y material	Notas 5 y 6	73.214	161.090
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(1.271.743)</b>	<b>(473.505)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>172.577</b>	<b>39.468</b>
- Enajenaciones (adquisiciones) netas de patrimonio propio	Nota 11	172.577	39.468
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>2.695.752</b>	<b>(2.446.271)</b>
- Emisión y devolución de otras deudas		-	4.943
- Emisión y devolución de deudas con empresas del grupo	Nota 15	2.700.000	(546.330)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	(1.883.962)
- Devolución y amortización de otras deudas		(4.248)	(20.922)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(22.800.000)</b>	<b>(16.949.534)</b>
- Pagos de dividendos		(22.800.000)	(16.949.534)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(19.931.671)</b>	<b>(19.356.337)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>(720.305)</b>	<b>(2.100.161)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.027.260	3.127.421
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		306.955	1.027.260

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017

**Balance de Situación al 31 de diciembre de 2017**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2017**

**Estado de Ingresos y Gastos reconocidos del ejercicio 2017**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2017**

**Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2017**

**Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017**

1. Actividad de la Sociedad .....	7
2. Bases de la presentación de las cuentas anuales .....	7
3. Aplicación del resultado .....	9
4. Normas de registro y valoración.....	11
5. Inmovilizado intangible .....	19
6. Inmovilizado material .....	21
7. Arrendamientos.....	23
8. Inversiones en empresas del Grupo (largo y corto plazo).....	23
9. Inversiones financieras a largo plazo .....	26
10. Existencias .....	28
11. Patrimonio Neto y Fondos Propios.....	28
12. Provisiones y contingencias .....	30
13. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	31
14. Administraciones Públicas y Situación fiscal.....	32
15. Saldos con partes vinculadas.....	36
16. Ingresos y gastos .....	38
17. Operaciones con empresas vinculadas .....	40
18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección .....	42
19. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores .....	43
20. Información sobre el medioambiente .....	43
21. Otra información.....	43
22. Hechos posteriores .....	45

**Informe de Gestión**



## **Naturhouse Health, S.A.**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2017

### **1. Actividad de la Sociedad**

Naturhouse Health, S.A., (en adelante, la "Sociedad"), se constituyó por un período indefinido, en Barcelona el 29 de julio de 1991. Durante el presente ejercicio la Sociedad ha trasladado su domicilio social desde la anterior localización en la calle Pasaje Pedro Rodríguez 6 (Barcelona), hasta la actual en la Calle Claudio Coello, 91 (Madrid). Su número de identificación fiscal es el A-01115286.

El objeto social de la Sociedad, de conformidad con sus estatutos, es la exportación y venta al mayor y detalle de todo tipo de productos relacionados con la dietética, hierbas medicinales y cosmética natural, así como la elaboración, promoción, creación, edición, divulgación, venta y distribución de toda clase de revistas, libros y folletos, la comercialización de productos dietéticos, hierbas medicinales y cosmética natural. Dicha actividad es llevada a cabo, principalmente, a través de franquiciados y mediante tiendas propias. Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a la misma actividad y que constituyen, junto con ella, el Grupo Naturhouse Health (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Naturhouse").

En la actualidad, el Grupo Naturhouse desarrolla su actividad, principalmente, en España, Italia, Francia y Polonia.

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad, en ejercicio de la delegación de su Accionista Único de 2 de octubre de 2014, solicitó la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y la consiguiente oferta pública de venta y suscripción de acciones en el Mercado de Valores Español, proceso que culminó con éxito, por lo que los títulos de la Sociedad cotizan en bolsa desde el 24 de abril de 2015 (Véase Nota 11).

Con fecha 29 de julio de 2013, se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona la fusión por absorción de la sociedad Naturhouse Health S.A. como sociedad absorbente, y Kiluva Diet S.L.U. como sociedad absorbida. La fecha a partir de la cual las operaciones se consideraron realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente fue el 1 de enero de 2013. La memoria que formó parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 incluyó la información detallada al proceso de fusión, tal y como requiere el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

### **2. Bases de la presentación de las cuentas anuales**

#### **2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

## 2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

## 2.3. Efecto comparativo con cuentas anuales consolidadas

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de varias sociedades (Nota 8). Las presentes cuentas anuales están referidas a la Sociedad individualmente y, en consecuencia, no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del patrimonio y de la cuenta de pérdidas y ganancias si se procediese a la consolidación de las referidas Sociedades Dependientes.

La Sociedad elabora estados financieros consolidados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales difieren del marco normativo descrito en la Nota 2.1 bajo el cual se han preparado las presentes cuentas anuales. De acuerdo con los estados financieros consolidados preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2017 asciende a un importe de 24.475 miles de euros (27.108 miles de euros en 2016), el beneficio consolidado asciende a 19.855 miles de euros (22.504 miles de euros en 2016) y la cifra de activos y el importe neto de la cifra de negocios ascienden a 38.837 y 94.700 miles de euros, respectivamente (a 43.248 y 97.815 miles de euros en 2016).

Los estados financieros consolidados del Grupo Naturhouse correspondientes al ejercicio 2017 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2018.

## 2.4. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

## 2.5. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones críticas se refieren a:

- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles (véanse Notas 4.1 y 4.2).
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (Nota 4.1).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (Notas 4.9).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véanse Notas 4.4 y 4.5).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véanse Notas 4.8).



A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio afectado.

## 2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

## 2.7. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

## 2.8. Cambios de criterios contables

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han aplicado los mismos criterios contables que en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

## 2.9. Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2017.

## 3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<b>Bases de reparto:</b>		
Beneficio del ejercicio	22.087.920	22.843.479
	<b>22.087.920</b>	<b>22.843.479</b>
<b>Distribución:</b>		
A reserva voluntarias	2.887.920	43.479
A dividendo a cuenta	12.000.000	12.000.000
A dividendos	7.200.000	10.800.000
<b>Total</b>	<b>22.087.920</b>	<b>22.843.479</b>

Una vez considerada la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 e incluyendo el dividendo a cuenta, el total de dividendos a repartir con cargo al resultado del ejercicio 2017 asciende a 19.200 miles de euros.

De acuerdo con lo requerido por el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, se transcriben los estados contables previsionales formulados por la Sociedad en los que se pone en manifiesto la existencia de un beneficio suficiente en los períodos que permitía la distribución de los dividendos a cuenta, y justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder efectuar el pago.

### Ejercicio 2017


Con fecha 20 de julio de 2017 los Administradores han acordado distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2017, por un importe de 12.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulador
Beneficios desde el 01/01/2017	15.333
Estimación del Impuesto de Sociedades	(858)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>14.475</b>
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo Grupo	20.429
Importe dividendo a cuenta	(12.000)
<b>Remanente de tesorería después del pago</b>	<b>8.429</b>

### Ejercicio 2016

Con fecha 22 de julio de 2016 los Administradores acordaron distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2016, por un importe de 12.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulador
Beneficios desde el 01/01/2016	15.357
Estimación del Impuesto de Sociedades	(280)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>15.077</b>
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	12.769
Importe dividendo a cuenta	(12.000)
<b>Remanente de tesorería después del pago</b>	<b>769</b>



#### **4. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las normas establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### **4.1. Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

###### *Gastos de investigación y desarrollo –*

La actividad de la Sociedad por su naturaleza, no es intensiva en gastos significativos en Investigación y Desarrollo, no generando mayor gasto en I+D+I que el correspondiente al registro de la marca y de la fórmula de producto en el departamento de sanidad correspondiente. La política de la Sociedad es registrar directamente como gasto, tanto los gastos incurridos en Investigación como en Desarrollo, por entender que no cumplen los criterios para su activación establecidos y por ser éstos poco significativos, dado que la mayor parte de estas actividades es realizada directamente por los proveedores de la Sociedad.

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 16 miles de euros (26 miles de euros en el ejercicio 2016).

###### *Derechos de Traspaso –*

Se corresponden con los importes pagados en concepto de traspasos de locales en la adquisición de nuevas tiendas. Se amortizan linealmente en un período de 5 a 10 años.

###### *Propiedad Industrial –*

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la marca desarrollada por la Sociedad. Durante el ejercicio 2014 se adquirieron marcas conforme a lo indicado en la Nota 5. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado entre 5 y 10 años.

###### *Aplicaciones informáticas –*

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas de ordenador elaborados internamente, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de entre un 20% a un 33% anual.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

###### *Deterioro del valor de activos intangibles y materiales –*

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe que en libros del activo excede de su valor recuperable.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso.

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro (o en periodos intermedios en caso de que concurren evidencias de deterioro), determinando que a la fecha de las presentes cuentas anuales no existen indicios que hagan suponer que el valor recuperable de dichos activos sea menor que su valor contable registrado, por lo que la Sociedad no ha sometido a deterioro el mismo. En este sentido, la Sociedad no dispone de inmovilizado intangible significativo ni de fondo de comercio alguno al 31 de diciembre de 2017, salvo las marcas indicadas en la Nota 5 que, de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en su comercialización, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2017 al no existir indicios de deterioro en las mismas.

#### 4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.1.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

El inmovilizado material en curso se traspaasa al inmovilizado material en explotación en la fecha en la que queda disponible para iniciar su funcionamiento o, en su caso, una vez transcurrido el período de prueba correspondiente, iniciándose en ese momento su amortización.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. En el cuadro siguiente se muestra la vida útil estimada durante los ejercicios 2017 y 2016 para cada epígrafe del inmovilizado:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33,33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8,33 - 30
Equipos procesos de información	3 - 4
Elementos de transporte	6,25 - 10

Los beneficios o pérdidas surgidos de las ventas o retiros de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. Durante el ejercicio 2017 y 2016 no existen gastos financieros capitalizados como mayor valor del activo.

### 4.3. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que, de las condiciones de los mismos, se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

#### *Arrendamiento financiero –*

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

#### *Arrendamiento operativo –*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

### 4.4 Instrumentos financieros

#### *Activos financieros –*

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no estén registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, consiste en realizar un análisis específico para cada deudor en función de la solvencia del mismo.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### *Pasivos financieros –*

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### *Instrumentos de patrimonio –*

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.



Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio Neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### **4.5. Existencias**

Las existencias se valoran al menor entre su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus inventarios la Sociedad utiliza el método del precio medio ponderado.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

#### **4.6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menor.

#### **4.7. Clasificación corriente / no corriente**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que, con carácter general, se considera de un año; también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo, incluyéndose en dicha categoría todas aquellas obligaciones para las cuales la Sociedad no mantenga, al cierre del ejercicio, un derecho irrevocable para satisfacer las mismas en un plazo superior al año. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### **4.8. Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponde al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquéllas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta, ni al resultado fiscal, ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los activos por impuesto diferido registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuesto diferido no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

#### **4.9. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.



#### 4.10. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto cuyo importe sea significativo.

#### 4.11. Ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos y si los ingresos pueden medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. También deben cumplirse los siguientes criterios específicos de reconocimiento antes de registrar un ingreso:

##### *Venta de bienes*

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se entregan los bienes y se ha traspasado la propiedad, momento en el que se cumplen todas las condiciones siguientes:

- La Sociedad ha transferido al comprador los principales riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes;
- La Sociedad no mantiene ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos puede determinarse con fiabilidad;
- es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción;

La venta de bienes se realiza, principalmente, mediante la venta de producto al cliente franquiciado, o directamente al cliente final (consumidor) a través de las tiendas propias que posee la Sociedad. Asimismo, se realizan ventas puntuales a otras empresas del Grupo para su comercialización en el extranjero.

No existen devoluciones de producto significativas ni por parte del cliente franquiciado ni por parte del cliente final.

##### *Prestación de servicios*

Los ingresos de la Sociedad por prestación de servicios corresponden, por una parte, al canon anual que la Sociedad cobra directamente a sus franquiciados, y por otra parte, a los contratos denominados "máster franquicia", en los que la Sociedad cobra a un tercero para que dicho tercero explote directamente en un país determinado las franquicias del Grupo Naturhouse. Dicho máster franquicia suele firmarse por un periodo de 7 años y su importe oscila entre los 50.000 y 300.000 euros, que se factura una única vez.

Asimismo, se incluye en este epígrafe los ingresos de royalties que la Sociedad carga a empresas del Grupo y a terceros de acuerdo con las condiciones incluidas en los contratos de "máster franquicia" que tiene suscritos.

##### *Otros ingresos de explotación*

En este epígrafe la Sociedad registra, principalmente, refacturaciones de gastos (management fees) a empresas del Grupo así como, en menor medida, los ingresos procedentes de las placas fotovoltaicas que posee (véase Nota 6).

#### *Ingresos por dividendos e intereses*

Los dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir el pago (siempre que sea probable que la Sociedad perciba los beneficios económicos y que el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad).

Los ingresos por intereses derivados de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos y el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que permite descontar los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero para obtener exactamente el importe neto en libros de dicho activo.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

#### **4.12. Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

#### **4.13. Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales, consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

#### **4.14. Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### 4.15. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

#### 5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

##### Ejercicio 2017

Coste	Euros		
	31/12/2016	Adiciones	31/12/2017
Propiedad Industrial	2.330.638	-	2.330.638
Derechos de traspaso	50.000	-	50.000
Aplicaciones informáticas	162.543	70.011	232.554
<b>Total coste</b>	<b>2.543.181</b>	<b>70.011</b>	<b>2.613.192</b>

Amortizaciones	Euros		
	31/12/2016	Dotaciones	31/12/2017
Propiedad Industrial	(601.332)	(233.165)	(834.497)
Derechos de traspaso	(15.735)	(10.000)	(25.735)
Aplicaciones informáticas	(133.225)	(29.207)	(162.432)
<b>Total amortización</b>	<b>(750.292)</b>	<b>(272.372)</b>	<b>(1.022.664)</b>

Total inmovilizado intangible	Euros	
	31/12/2016	31/12/2017
Coste	2.543.181	2.613.192
Amortizaciones	(750.292)	(1.022.664)
<b>Total neto</b>	<b>1.792.889</b>	<b>1.590.528</b>

R

Ejercicio 2016

Coste	Euros				
	31/12/2015	Adiciones	Bajas	Traspasos	31/12/2016
Propiedad Industrial	2.330.638	-	-	-	2.330.638
Derechos de traspaso	116.479	-	(66.479)	-	50.000
Aplicaciones informáticas	171.374	2.557	(14.508)	3.120	162.543
<b>Total coste</b>	<b>2.618.491</b>	<b>2.557</b>	<b>(80.987)</b>	<b>3.120</b>	<b>2.543.181</b>

Amortizaciones	Euros				
	31/12/2015	Dotaciones	Bajas	Traspasos	31/12/2016
Propiedad Industrial	(368.167)	(233.165)	-	-	(601.332)
Derechos de traspaso	(44.550)	(10.000)	38.815	-	(15.735)
Aplicaciones informáticas	(120.766)	(30.960)	18.501	-	(133.225)
<b>Total amortización</b>	<b>(533.483)</b>	<b>(274.125)</b>	<b>57.316</b>	<b>-</b>	<b>(750.292)</b>

Total inmovilizado intangible	Euros	
	31/12/2015	31/12/2016
Coste	2.618.491	2.543.181
Amortizaciones	(533.483)	(750.292)
<b>Total neto</b>	<b>2.085.008</b>	<b>1.792.889</b>

Durante el ejercicio 2017 no se han producido altas significativas en el inmovilizado intangible.

El principal activo del inmovilizado intangible corresponde básicamente a un conjunto de marcas adquiridas en el ejercicio 2014 por valor de 2.331 miles de euros y cuyo valor neto contable asciende a 1.496 y 1.729 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Dichas marcas se amortizan linealmente en una vida útil de 10 años.

De acuerdo con los márgenes obtenidos en la comercialización de los productos de dichas marcas, la Sociedad no las ha sometido a test de deterioro al 31 de diciembre de 2017 al no apreciar indicios de deterioro en las mismas.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Activos inmovilizado intangible totalmente amortizado	Euros	
	31/12/2016	31/12/2017
	Valor Contable (Bruto)	Valor Contable (Bruto)
Aplicaciones Informáticas	47.184	119.288
<b>Total</b>	<b>47.184</b>	<b>119.288</b>

## 6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

### Ejercicio 2017

Coste	Euros			
	31/12/2016	Adiciones	Salidas o bajas	31/12/2017
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4.227.506	261.782	(91.369)	4.397.919
Equipos informáticos	746.385	89.315	(112.836)	722.864
Elementos de transporte	262.405	-	-	262.405
<b>Total coste</b>	<b>5.236.296</b>	<b>351.097</b>	<b>(204.205)</b>	<b>5.383.188</b>

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2016	Dotaciones	Salidas o bajas	31/12/2017
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(2.036.217)	(209.883)	58.136	(2.187.964)
Equipos informáticos	(669.288)	(50.656)	112.616	(607.328)
Elementos de transporte	(194.641)	(25.957)	-	(220.598)
<b>Total amortización</b>	<b>(2.900.146)</b>	<b>(286.496)</b>	<b>170.752</b>	<b>(3.015.890)</b>

Total inmovilizado material	Euros	
	31/12/2016	31/12/2017
Coste	5.236.296	5.383.188
Amortización	(2.900.146)	(3.015.890)
<b>Total neto</b>	<b>2.336.150</b>	<b>2.367.298</b>

### Ejercicio 2016

Coste	Euros				
	31/12/2015	Adiciones	Salidas o bajas	Traspasos	31/12/2016
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4.655.069	168.649	(596.212)	-	4.227.506
Equipos informáticos	823.076	78.892	(155.583)	-	746.385
Elementos de transporte	373.757	928	(112.280)	-	262.405
Anticipos e inmovilizado en curso	3.120	-	-	(3.120)	-
<b>Total coste</b>	<b>5.855.022</b>	<b>248.469</b>	<b>(864.075)</b>	<b>(3.120)</b>	<b>5.236.296</b>

Amortizaciones	Euros				
	31/12/2015	Dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	31/12/2016
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(2.118.016)	(222.564)	304.363	-	(2.036.217)
Equipos informáticos	(802.571)	(19.049)	152.332	-	(669.288)
Elementos de transporte	(263.516)	(26.628)	95.503	-	(194.641)
<b>Total amortización</b>	<b>(3.184.103)</b>	<b>(268.241)</b>	<b>552.198</b>	<b>-</b>	<b>(2.900.146)</b>

Total inmovilizado material	Euros	
	31/12/2015	31/12/2016
Coste	5.855.022	5.236.296
Amortización	(3.184.103)	(2.900.146)
<b>Total neto</b>	<b>2.670.919</b>	<b>2.336.150</b>

Las altas del ejercicio 2017 corresponden, fundamentalmente, a instalaciones en nuevas tiendas propias, así como a mejoras necesarias para las existentes. A su vez, se ha decidido renovar los equipos informáticos de los diferentes técnicos y comerciales. Por su parte, las bajas de inmovilizado material corresponden a la venta de material de tiendas propias traspasadas a franquiciados o a otros terceros. La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un beneficio por importe total de 40 miles de euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" como consecuencia de las referidas bajas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 dentro del epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas y otro inmovilizado cuyo valor neto contable asciende a 1.248 y 1.312 miles de euros, respectivamente. Este inmovilizado se amortiza linealmente como cualquier inmovilizado, pero no está afecto directamente a la actividad. Al 31 de diciembre de 2017 dicho inmovilizado no cumplía con los criterios establecidos en la Norma 7ª de las Normas de Registro y Valoración del PGC para su clasificación como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 80 miles de euros, que se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero y que garantizan la deuda bancaria asumida por los citados contratos (Nota 13).

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2017 ascienden a 1.125 miles de euros (1.097 miles de euros al cierre del ejercicio 2016).

#### Compromisos firmes de compras

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no posee compromisos firmes de compra de inmovilizado.

#### Política de seguros

La Sociedad sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Se estima que la cobertura contratada al cierre del ejercicio 2017 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades de la Sociedad.

*R*

## 7. Arrendamientos

### Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas no cancelables, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Euros	
	Valor nominal	
	31/12/2017	31/12/2016
Menos de 1 año	1.301.422	1.150.927
Entre uno y cinco años	3.351.506	3.421.031
Más de cinco años	952.657	1.104.157
<b>Total</b>	<b>5.605.585</b>	<b>5.676.115</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuotas de arrendamientos operativos	Euros	
	2017	2016
Alquiler oficinas y almacén	242.400	291.789
Otros alquileres	1.180.518	985.180
<b>Total</b>	<b>1.422.918</b>	<b>1.276.969</b>

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

- Arrendamiento a una parte vinculada (Nota 17) de un inmueble donde se ubican las oficinas de Madrid. El contrato de arrendamiento se renovó con una vigencia hasta diciembre de 2023.

Los contratos de arrendamiento se han clasificado como operativos en razón de las condiciones particulares de los mismos.

## 8. Inversiones en empresas del Grupo (largo y corto plazo)

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo" al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Instrumentos de patrimonio	13.332.777	12.332.777
Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio	(4.126.208)	(3.336.612)
<b>Total inversiones en empresas del Grupo a largo plazo</b>	<b>9.206.569</b>	<b>8.996.165</b>

### 8.1. Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

El movimiento habido en los epígrafes de "Instrumentos de patrimonio" y "Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio" del ejercicio 2017 y 2016, se detallan en el siguiente cuadro:

#### Ejercicio 2017

	Euros		
	31/12/2016	Adiciones	31/12/2017
<b>Coste:</b>			
Naturhouse Gmbh	288.000	-	288.000
Naturhouse S.R.L.	193.937	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd.	118.832	-	118.832
Zamodiet México, S.A. de C.V.	855.224	-	855.224
Housediet, S.A.R.L	200.000	-	200.000
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	2.800.000	-	2.800.000
Naturhouse, Sp zo.o.	676.427	-	676.427
S.A.S. Naturhouse	4.535.000	-	4.535.000
Ichem, Sp.zo.o.	2.275.405	-	2.275.405
Naturhouse Inc.	389.952	1.000.000	1.389.952
<b>Total coste</b>	<b>12.332.777</b>	<b>1.000.000</b>	<b>13.332.777</b>
<b>Deterioro:</b>			
Naturhouse Gmbh	(139.079)	(116.703)	(255.782)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(41.192)	(23.712)	(64.904)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(756.065)	(99.160)	(855.225)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	(2.225.209)	-	(2.225.209)
Naturhouse Inc.	(175.067)	(550.021)	(725.088)
<b>Total deterioro</b>	<b>(3.336.612)</b>	<b>(789.596)</b>	<b>(4.126.208)</b>
<b>Total neto</b>	<b>8.996.165</b>	<b>210.404</b>	<b>9.206.569</b>

R



Ejercicio 2016

	Euros			
	31/12/2015	Adiciones	Traspasos	31/12/2016
<b>Coste:</b>				
Naturhouse Gmbh	288.000	-	-	288.000
Naturhouse S.R.L.	193.937	-	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd.	118.832	-	-	118.832
Zamodiet México, S.A. de C.V.	363.084	-	492.140	855.224
Housediet, S.A.R.L	200.000	-	-	200.000
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	2.800.000	-	-	2.800.000
Naturhouse, Sp zo.o.	676.427	-	-	676.427
S.A.S. Naturhouse	4.535.000	-	-	4.535.000
Ichem, Sp.zo.o.	2.275.405	-	-	2.275.405
Naturhouse Inc.	100.000	289.952	-	389.952
<b>Total coste</b>	<b>11.550.685</b>	<b>289.952</b>	<b>492.140</b>	<b>12.332.777</b>
<b>Deterioro:</b>				
Naturhouse Gmbh	(120.171)	(18.908)	-	(139.079)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(34.139)	(7.053)	-	(41.192)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(286.704)	(80.750)	(388.611)	(756.065)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	(1.825.209)	(400.000)	-	(2.225.209)
Naturhouse Inc.	(25.067)	(150.000)	-	(175.067)
<b>Total deterioro</b>	<b>(2.291.290)</b>	<b>(656.711)</b>	<b>(388.611)</b>	<b>(3.336.612)</b>
<b>Total neto</b>	<b>9.259.395</b>	<b>(366.759)</b>	<b>103.529</b>	<b>8.996.165</b>

El principal movimiento habido en el ejercicio 2017, en el epígrafe de "Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo", ha sido el siguiente:

- **Ampliación de capital en Estados Unidos, Naturhouse Inc.:** Durante el presente ejercicio la Sociedad ha ampliado el capital social en un millón de euros, manteniendo el 100% de acciones.

Los principales movimientos que hubo en el ejercicio 2016, en el epígrafe de "Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo", fueron los siguientes:

- **Ampliación de capital en Estados Unidos, Naturhouse Inc.:** Durante el pasado ejercicio la Sociedad amplió el capital social en 290 miles de euros, aproximadamente, manteniendo el 100% de acciones.
- **Ampliación de capital en Zamodiet México, S.A. de C.V.:** Durante el pasado ejercicio la Sociedad amplió el capital de su filial en México mediante compensación de créditos. Como resultado de dicha operación, la Sociedad incrementó su participación del 51% al 79%.

La información relacionada con las participaciones financieras, directas e indirectas, mantenidas por la Sociedad, se detalla en el Anexo I.

Los dividendos recibidos por la Sociedad, de sus sociedades dependientes, han sido los siguientes:

Sociedad	Euros	
	2017	2016
Naturhouse S.R.L.	3.490.000	3.819.540
Naturhouse Sp. zo.o.	4.574.229	3.336.821
S.A.S. Naturhouse	10.445.000	11.206.800
Ichem Sp. zo.o.	643.806	545.193
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	44.409	269.035
<b>Total</b>	<b>19.197.444</b>	<b>19.177.389</b>

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha reestimado los deterioros de participaciones en empresas del Grupo en base al valor teórico contable de las distintas entidades participadas al considerar que ésta es la mejor evidencia de su valor recuperable, excepto para Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda en que ha calculado su valor razonable a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados.

Para la determinación de los importes recuperables de dicha unidad generadora de efectivo la Sociedad usa proyecciones de flujos de los negocios en un período de cuatro años, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo normalizado. Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital para ese tipo de activos, estimada en un 9,02%. Asimismo, se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y al margen bruto proyectado.

La sensibilidad del valor recuperable a variaciones en las hipótesis más sensibles se muestra en la siguiente tabla:

	Miles de euros
	31/12/2017
Sensibilidad a la tasa de descuento (más 50 ppbb)	(18)
Reducción del margen bruto (menos 500 ppbb)	(141)

## **9. Inversiones financieras a largo plazo**

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, el saldo existente en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Instrumentos de patrimonio:		
- Activos disponibles para la venta	42.147	42.147
Otros activos financieros:		
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	385.858	383.121
<b>Total</b>	<b>428.005</b>	<b>425.268</b>

Los activos financieros registrados dentro del epígrafe “Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo” corresponden principalmente a fianzas asociadas a los arrendamientos descritos en la Nota 7.

## Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

### 1. Riesgo de crédito

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con sus activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible por tanto, principalmente, a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimado por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Provisión por insolvencias	(8.925)	(176.634)

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes y siendo su importe individual por contraparte poco significativo. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha reconocido una pérdida en el ejercicio por importe de 57 miles de euros y ha cancelado saldos previamente dotados como incobrables por un total de 224 miles de euros.

No obstante, desde la Dirección Financiera de la Sociedad este riesgo se considera un aspecto clave en la gestión diaria del negocio, focalizando todos los esfuerzos en un adecuado control y supervisión de la evolución de las cuentas por cobrar y la morosidad, especialmente en aquellos sectores de actividad con mayor riesgo de insolvencia. Asimismo, entre las políticas de la Sociedad se encuentra la obtención de avales o depósitos de clientes con el fin de garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

Asimismo, la Sociedad tiene establecida una política de aceptación de clientes en base a la evaluación periódica de los riesgos de liquidez y solvencia y el establecimiento de límites de crédito para sus deudores. Por otra parte, la Sociedad realiza análisis periódicos de la antigüedad de la deuda con los clientes comerciales para cubrir los posibles riesgos de insolvencia.

El periodo medio de cobro oscila, según los países, entre 30 y 60 días, si bien una parte muy significativa de las ventas es cobrada por anticipado en el momento en que se realiza. Los saldos con terceros significativos vencidos a más de 180 días se encuentran totalmente provisionados.

### 2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance de situación, así como de las líneas de financiación que se detallan en la Nota 13.

En este sentido, la Sociedad lleva a cabo una gestión del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda.

El calendario de pagos futuros para pasivos financieros se incluye en la Nota 13.

### 3. Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio:

Las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no tiene recursos ajenos a largo plazo significativos a tipo de interés variable.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad dispone de tesorería en un importe superior a su deuda financiera, por lo que los Administradores consideran que su exposición al riesgo de tipo de interés no es en ningún caso significativa.

De esta manera, la Sociedad no ha considerado necesario cubrir fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no mantiene contratados instrumentos derivados durante los ejercicios 2017 y 2016.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la Sociedad no opera de modo significativo en el ámbito internacional de países con moneda diferente al euro y, por tanto, su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa.

## 10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Existencias comerciales	1.228.908	1.285.114
<b>Total</b>	<b>1.228.908</b>	<b>1.285.114</b>

La Sociedad no estima oportuno realizar correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición (o coste de producción).

## 11. Patrimonio Neto y Fondos Propios

### Capital social

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad en ejecución de la delegación de su Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, acordó por unanimidad, la oferta pública de venta y suscripción de nuevas acciones en el Mercado de Valores.

Con fecha 24 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores admitió a cotización 15 millones de acciones del capital social de la Sociedad con un valor nominal de 5 céntimos de euros cada una de ellas, que fueron vendidas por Kiluva, S.A. a un precio de 4,8 euros. Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2015, se ejecutó la opción "Green Shoe" ampliando en 1.097.637 acciones el número de acciones admitidas a cotización, alcanzado un total de 16.097.637 acciones.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad está representado por 60 millones de acciones ordinarias de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad, tanto directo como indirecto, superior al 3% del capital social, a 31 de diciembre de 2017, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	72,60
Schroeders plc (*)	4,56

(\*) Se indica la participación indirecta controlada por dicho accionista a través de Schroeder Investment Management Limited y Schroeder Investment Management North America Limited.

No existe conocimiento por parte de los Administradores de la Sociedad de otras participaciones sociales iguales o superiores al 3% del capital social o derechos de voto de la Sociedad, o siendo inferiores al porcentaje establecido, permitan ejercer influencia notable en la Sociedad.

#### **Distribución de resultado y dividendos**

Con fecha 27 de abril de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó destinar el beneficio de la Sociedad del ejercicio 2016, el cual ascendía a 22.843 miles de euros, a dividendos por importe de 22.800 miles de euros, de los cuales 12.000 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2016.

Adicionalmente, con fechas 20 de julio de 2017 la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 12.000 miles de euros a cuenta del resultado del ejercicio 2017.

#### **Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que su saldo exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, ésta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2017 dicha reserva se encuentra constituida en su totalidad.

### Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Nº de acciones	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
2017	14.000	700	4,58	64.186
2016	49.500	2.475	4,58	226.942

A 31 de diciembre de 2017, las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,02% del capital social de la Sociedad y totalizan 14.000 acciones, con un coste de 64 miles de euros y un precio medio de adquisición de 4,58 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Número de acciones	2017	2016
Al inicio del ejercicio	49.500	52.816
Compras	-	214.325
Ventas	(35.500)	(217.641)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>14.000</b>	<b>49.500</b>

Adicionalmente, los resultados de las ventas de las acciones propias han sido registrados en el patrimonio neto por un importe total de 10 miles de euros (52 miles de euros en 2016).

## 12. Provisiones y contingencias

### Provisiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía registrada ninguna provisión a largo plazo.

### Contingencias

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias que pudieran dar lugar a pasivos no registrados o pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

R

### 13. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

31 de diciembre de 2017

	Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Arrendamientos financieros	79.538	12.611	5.437	18.048
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	<b>79.538</b>	<b>12.611</b>	<b>5.437</b>	<b>18.048</b>
Otros pasivos financieros	-	12.903	-	12.903
<b>TOTAL</b>	<b>79.538</b>	<b>25.514</b>	<b>5.437</b>	<b>30.951</b>

31 de diciembre de 2016

	Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Arrendamientos financieros	79.538	12.057	18.048	30.105
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	<b>79.538</b>	<b>12.057</b>	<b>18.048</b>	<b>30.105</b>
Otros pasivos financieros	-	5.094	-	5.094
<b>TOTAL</b>	<b>79.538</b>	<b>17.151</b>	<b>18.048</b>	<b>35.199</b>

#### **Arrendamientos financieros**

La reducción de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2017 se explica por las cuotas satisfechas durante el ejercicio.

#### 14. Administraciones Públicas y Situación fiscal

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>Saldos corrientes:</b>				
Hacienda Pública deudora/acreedora por IS	8.281.311	4.601.312	-	-
Hacienda Pública deudora/acreedora por IVA	2.606	25.495	93.184	-
Organismos Seguridad Social acreedora	-	-	67.633	92.780
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	98	299.611	122.214	154.433
<b>Total saldos corrientes</b>	<b>8.284.015</b>	<b>4.926.418</b>	<b>283.031</b>	<b>247.213</b>

#### 14.1 Conciliación del resultado contable y base imponible fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

#### Ejercicio 2017

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	23.325.227
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	873.221	(19.197.444)	(18.324.223)
Con origen en ejercicios anteriores	51.272	-	51.272
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	65.526	(945)	64.581
Con origen en ejercicios anteriores	-	(54.756)	(54.756)
<b>Total base imponible</b>	<b>990.019</b>	<b>(19.253.145)</b>	<b>5.062.101</b>



## Ejercicio 2016

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	23.572.667
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	675.723	(19.177.389)	(18.501.665)
Con origen en ejercicios anteriores	51.272	-	51.272
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	65.958	(945)	65.013
Con origen en ejercicios anteriores	-	(89.558)	(89.558)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	(2.005.911)
<b>Total base imponible</b>	<b>792.953</b>	<b>(19.267.893)</b>	<b>3.091.818</b>

Las diferencias permanentes corresponden, principalmente, a la exención por doble imposición de los dividendos recibidos de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Nota 8.1) y, por otra parte, se ha ajustado positivamente, básicamente, los deterioros sobre inversiones en empresas del Grupo a largo plazo.

Por su parte, las diferencias temporales corresponden, básicamente, a diferencias entre las amortizaciones contables y fiscales de los activos fijos de la Sociedad.

En la determinación de la base imponible del ejercicio 2016, la Sociedad compensó bases imponibles negativas por importe de 2.006 miles de euros teniendo en consideración las limitaciones establecidas en el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, publicado en el Boletín Oficial del Estado con fecha 3 de diciembre de 2016. Dado que el importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad fue inferior a 60 millones de euros, el límite de compensación de bases imponibles negativas que le resultó de aplicación fue el 50%, el cual no superó con la compensación de bases imponibles.

Finalmente, durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha realizado pagos a cuenta y se le han practicado retenciones e ingresos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 por importe de 5.304 miles de euros. En base a ello, a cierre de ejercicio la sociedad mantiene un saldo a recuperar frente a la Administración Tributaria por importe de 4.064 miles de euros, que ha sido registrado como activo por impuesto corriente. Adicionalmente, a cierre del ejercicio 2017 también está pendiente de cobro un importe de 4.217 miles de euros correspondientes a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016.

N

#### 14.2. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	23.325.227	23.572.668
Diferencias permanentes	(18.272.951)	(18.450.393)
Cuota al 25%	1.263.069	1.280.569
Deducciones no activadas	(25.762)	(49.903)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores no activadas	-	(501.478)
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>1.237.307</b>	<b>729.188</b>

#### 14.3. Desglose del gasto o ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del importe registrado en concepto de impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	1.239.763	723.052
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	(2.456)	6.136
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>1.237.307</b>	<b>729.188</b>

#### 14.4 Activos por impuesto diferido

*Activos por impuesto diferido registrados -*

Los activos por impuesto diferido corresponden, básicamente, a diferencias temporarias entre amortizaciones contables y fiscales de los activos fijos de la Sociedad.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación adjunto por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

*Activos por impuesto diferido no registrados -*

A cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen activos por impuesto diferido significativos que no se encuentren registrados en el balance de situación adjunto.

**14.5 Pasivos por impuesto diferido**

El importe registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Arrendamientos Financieros	329.216	345.361
<b>Total</b>	<b>329.216</b>	<b>345.361</b>

**14.6. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2014 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa al balance de situación y notas explicativas adjuntas.

## 15. Saldos con partes vinculadas

### Saldos con vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" a la Sociedad, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación, se indican los saldos mantenidos con empresas del grupo y sociedades vinculadas a accionistas o miembros del Consejo de Administración.

### Ejercicio 2017

Sociedad	Euros			
	Saldo deudor		Saldo Acreedor	
	Corriente		Corriente	
	Deudas comerciales	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Operaciones comerciales
<b>Por operaciones de tráfico:</b>				
<i>Otras Empresas del Grupo</i>				
Naturhouse Gmbh	35.369	-	-	-
S.A.S. Naturhouse	202.486	-	2.700.000	-
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	93.158	-	-	-
Naturhouse Sp Zoo	31.996	-	-	-
Naturhouse Inc.	90.062	-	-	-
Naturhouse, S.R.L.	163.954	-	-	-
<i>Empresas Asociadas</i>				
Zamodiet, S.L.	-	-	-	8.272
Indusen, S.A.	-	-	-	301.296
Giro Fibra S.A.	-	-	-	51.343
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	-	447.987
Healthhouse Sun S.L.	29	-	-	612
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	-	826
Tartales, S.L.U.	-	1.157	-	-
U.D.Logroñés, S.A.D.	-	-	-	7.381
<i>Entidad Dominante</i>				
Kiluva, S.A.	-	-	-	11.566
<b>Total</b>	<b>617.054</b>	<b>1.157</b>	<b>2.700.000</b>	<b>829.283</b>

## Ejercicio 2016

Sociedad	Euros		
	Saldo Deudor		Saldo Acreedor
	Corriente		Corriente
	Deudas comerciales	Otros activos financieros	Operaciones comerciales
<b>Créditos:</b>			
Zamodiet México, S.A. de C.V.	-	31.000	-
<b>Por operaciones de tráfico:</b>			
<i>Otras Empresas del Grupo</i>			
Naturhouse Gmbh	11.677	-	-
S.A.S. Naturhouse	581.274	-	3.121
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	6.025	-	-
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	5.766	-	-
Naturhouse Sp Zoo	197.797	-	-
Zamodiet México, S.A. de C.V.	67.607	-	-
Naturhouse Inc.	25.278	-	-
Naturhouse, S.R.L.	339.593	-	-
<i>Empresas Asociadas</i>			
Zamodiet, S.L.	-	-	8.272
Indusen, S.A.	-	-	403.664
Giro Fibra, S.A.	-	-	50.650
Ichem, Sp.zo.o.	-	-	700.210
Healthhouse Sun, S.L.	-	-	10.271
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	1.677
Ferev Uno Strategic Plans, S.L.	24.200	-	-
<i>Entidad Dominante</i>			
Kiluva, S.A.	-	49.045	-
<b>Total</b>	<b>1.259.217</b>	<b>80.045</b>	<b>1.177.865</b>

Los otros pasivos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2017 mantenidos con Naturhouse S.A.S. corresponden al saldo dispuesto con dicha sociedad a través de una cuenta de cashpooling que devenga intereses de mercado.

## 16. Ingresos y gastos

### 16.1 Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios de la sociedad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 se desglosa a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Ventas	19.285.755	19.055.651
Prestación de servicios	2.370.815	2.478.038
<b>Total</b>	<b>21.656.570</b>	<b>21.533.689</b>

Dentro del epígrafe "Prestación de servicios" se incluyen, principalmente, los royalties facturados a las filiales Naturhouse S.R.L., Naturhouse Sp zo.o, S.A.S. Naturhouse y Zamodiet México, S.A. de C.V., así como los ingresos de los royalties facturados a franquiciados y los ingresos de los masters franquicias en otros países.

Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad se indican en la Nota 1 de esta memoria. No se ha realizado una segmentación de actividades al considerar que no existen actividades diferenciadas por importes relevantes que supongan la identificación de segmentos de negocio. Asimismo, ni la Sociedad, ni el Grupo utilizan en su gestión información con distinción de actividades.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2017 y 2016, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Mercado Nacional	18.624.928	18.978.684
Mercado Exportación	3.031.642	2.555.005
<b>Total ventas</b>	<b>21.656.570</b>	<b>21.533.689</b>

### 16.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2017	2016
Compras	6.412.162	6.958.527
Variación de existencias (Nota 10)	56.206	(397.257)
<b>Total aprovisionamientos</b>	<b>6.468.368</b>	<b>6.561.270</b>

### 16.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Nacionales	Intracomunitarias	Nacionales	Intracomunitarias
Compras	3.420.432	2.991.730	3.628.807	3.329.720

### 16.4. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2017	2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.106.270	988.196
Otros gastos sociales	77.767	58.328
<b>Total</b>	<b>1.184.037</b>	<b>1.046.524</b>

### 16.5. Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Por deudas con empresas del grupo	-	(6.693)	-	-
Por deudas con terceros	-	(38.404)	-	(79.407)
Participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del Grupo y asociadas	19.197.444	-	19.177.389	-
Valores negociables y otros instrumentos financieros con terceros	8.904	-	4.071	-
<b>Total</b>	<b>19.206.348</b>	<b>(45.097)</b>	<b>19.181.460</b>	<b>(79.407)</b>

## 17. Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones realizadas por la Sociedad con las empresas del Grupo durante el ejercicio 2017 y 2016 son las siguientes:

Sociedad	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
<b><i>Ventas, prestación de servicios y otros ingresos</i></b>		
<i>Empresas del Grupo</i>		
Naturhouse Franchising Ltd	87.391	43.008
Naturhouse S.R.L.	1.518.073	1.567.247
Naturhouse, Sp. zo.o.	946.632	1.048.043
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	26.889	22.077
Zamodiet de México, S.A. de C.V.	-	25.947
Naturhouse GmbH	31.527	27.931
S.A.S. Naturhouse	2.962.528	2.935.793
Naturhouse Inc.	64.784	10.787
<i>Empresas Vinculadas</i>		
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	1.728
Ferev Uno Strategic Plans, S.L.	-	20.000
Healthouse Sun, S.L.	1.694	3.531
Gartabo, S.A.	-	1.975
<i>Entidad Dominante</i>		
Kiluva, S.A.	-	23.596
<b>Total ingresos</b>	<b>5.639.519</b>	<b>5.731.663</b>
<b><i>Compras</i></b>		
<i>Empresas del Grupo</i>		
S.A.S. Naturhouse	3.044	3.121
Naturhouse S.R.L.	1.160	-
<i>Empresas vinculadas</i>		
Laboratorios Abad, S.L.U.	61.367	66.747
Indusen, S.A.	1.521.169	1.799.237
Ichem, Sp.zo.o.	2.535.059	3.148.795
Girofibra, S.L.	270.169	293.788
<b>Total compras</b>	<b>4.391.968</b>	<b>5.391.781</b>



Sociedad	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
<b><i>Servicios recibidos</i></b>		
<i>Empresas del Grupo</i>		
Naturhouse Franchising Ltd	218.042	53.144
<i>Empresas Vinculadas</i>		
U.D. Logroñés, SAD	268.600	225.000
Healthouse Sun, S.L.	59.113	80.094
Luair, S.L.U. (directa o indirectamente)	337.294	335.502
<i>Arrendamientos y seguros</i>		
Tartales, S.L.U.	380.435	340.053
Kiluva, S.A.	14.279	29.820
<b>Total servicios recibidos</b>	<b>1.277.763</b>	<b>1.063.613</b>
<i>Gastos financieros</i>		
S.A.S. Naturhouse	6.693	-
<b>Total gastos financieros</b>	<b>6.693</b>	<b>-</b>

Asimismo, la Sociedad ha recibido de sus sociedades dependientes y asociadas un importe total de dividendos de 19.197 miles euros durante el ejercicio 2017 (19.177 miles de euros durante el ejercicio 2016).

Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales consideran que los precios de transferencia se encuentran adecuadamente justificados en base a un informe emitido por estos últimos, por lo que consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2016 junto con sus asesores fiscales que incluye las principales transacciones que la Sociedad realiza con sus empresas vinculadas:

- Royalties por la cesión de marca
- Servicios de apoyo a la gestión (management fees)
- Venta de producto
- Compra de producto

El informe no incluye limitaciones, cautelas o salvaguardas significativas, excepto por las propias de este tipo de trabajos. Asimismo, con el objeto de analizar si los precios acordados entre partes vinculadas como consecuencia de las transacciones anteriormente descritas cumplen con la normativa de aplicación y para determinar su adecuación a valores de mercado, se ha utilizado la siguiente metodología, dependiendo de la tipología de cada transacción:

- Obtención de comparables, es decir, comparación de las circunstancias de las operaciones vinculadas con las circunstancias de operaciones entre personas o entidades independientes que pudieran ser equiparables (método del precio libre comparable "CUP").
- Por otra parte, también se ha aplicado el método del margen neto de la transacción ("TNMM"). Bajo este método, se ha analizado indicadores objetivos de rentabilidad obtenidos por entidades independientes que desempeñan la misma actividad en circunstancias similares.

- Finalmente, se ha utilizado el método del precio de reventa ("RPM") por el que se sustrae del precio de venta de un bien o servicio el margen que aplica el propio revendedor en operaciones idénticas o similares con personas o entidades independientes o, en su defecto, el margen que personas o entidades independientes aplican a operaciones equiparables, efectuando, si fuera preciso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia y considerar las particularidades de la operación.

En el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, el análisis contempla una comparación del margen bruto sobre ventas (tanto a través de centros propios como de franquiciados) en compras a empresas vinculadas frente al obtenido en compras realizadas a empresas independientes comparables, entre otros. En base a dichos análisis se ha determinado que estas operaciones son a mercado.

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 2016. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2017, por lo que consideran que se encuentran debidamente soportados.

#### **18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección**

Durante el ejercicio 2017 los actuales Administradores de la Sociedad han devengado retribuciones en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración por importe de 268 miles de euros (240 miles de euros en 2016). Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración con cargo ejecutivo han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente. Por otra parte, en el presente ejercicio y en el ejercicio 2016 ningún miembro del Consejo de Administración mantiene con la Sociedad ni anticipos, ni avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores. Los actuales Administradores de la Sociedad fueron nombrados durante el ejercicio 2014, a excepción de uno de ellos que ha sido nombrado durante el presente ejercicio en motivo de sustitución de otro miembro que cesó su cargo durante el ejercicio.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2017 por la Alta Dirección de la Sociedad ascienden a 2.147 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios (1.782 miles de euros han sido percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos). La Alta Dirección de la Sociedad no ha recibido retribución alguna por otros conceptos. En el ejercicio 2016, las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad ascendieron a 2.120 miles de euros (1.790 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 el órgano de Alta Dirección de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	5	1	4	1

A cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen anticipos ni créditos concedidos, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2017 (seis hombres y dos mujeres al cierre del ejercicio 2016).

La Sociedad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y todos los directores del Grupo Naturhouse con un coste que asciende hasta 31 de diciembre de 2017 a 5 miles de euros (5 miles de euros en 2016).

## **19. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Al cierre del ejercicio 2017 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

## **20. Información sobre el medioambiente**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en estas notas.

## **21. Otra información**

### **21.1. Personal**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de empleados	
	2017	2016
Alta Dirección	6	5
Resto personal directivo	4	6
Administrativos y técnicos	16	20
Comerciales, vendedores y operarios	169	148
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>179</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías de la Sociedad es el siguiente:

Categorías	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	5	1	4	1
Resto personal directivo	6	1	4	2
Administrativos y técnicos	9	10	6	12
Comerciales, vendedores y operarios	5	179	7	148
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>191</b>	<b>21</b>	<b>163</b>

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, con discapacidad mayor o igual al 33%, desglosado por categorías es el siguiente:

Categorías	2017	2016
Administrativos y técnicos	1	2
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

## 21.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, Deloitte, S.L., han sido los siguientes:

	Servicios Prestados por el Auditor Principal	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Servicios de Auditoría de la Sociedad (individual y consolidado)	85.000	85.000
Otros Servicios de Verificación (*)	29.750	26.200
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>114.750</b>	<b>111.200</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	-
Otros Servicios	-	-
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>114.750</b>	<b>111.200</b>

(\*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden a la revisión limitada realizada por el auditor sobre los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Naturhouse para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 y un informe de procedimientos acordados (mismos conceptos en el ejercicio 2016).

## 21.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	31.12.2017	31.12.2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	42,74	44,57
Ratio de operaciones pagadas	44,84	44,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	28,62	42,28
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	11.190.930	10.211.980
Total pagos pendientes	1.454.141	1.853.167

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores, empresas del grupo y asociadas" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2016 según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días, aunque podrán ser ampliados mediante pacto entre las partes sin que, en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a los 60 días naturales.

#### **21.4. Modificación o resolución de contratos**

No se ha producido la conclusión, modificación o extinción anticipada de ningún contrato entre la Sociedad y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, que afecte a operaciones ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se haya realizado en condiciones normales.

#### **22. Hechos posteriores**

Con fecha 22 de enero de 2018 la Sociedad ha cobrado un importe de 4.061 miles de euros correspondientes al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 pendiente de devolución por parte de la Agencia Tributaria.

A excepción del hecho mencionado anteriormente, no se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 31 de diciembre de 2017 y la formulación de los estados financieros.

En Madrid, 23 de febrero de 2018.



**Informe de Gestión**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**ÍNDICE**

1. Situación y Evolución del Negocio
2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
3. Estado de Situación Financiera consolidado
4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura
5. Factores de riesgo
6. Actividades de I+D+i
7. Acciones Propias
8. Hechos Posteriores
9. Estructura de capital y participaciones significativas
10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto
11. Órganos de Administración, Consejo
12. Acuerdos significativos
13. Informe Anual de Gobierno Corporativo



## 1. Situación y evolución del negocio

Naturhouse Health, S.A. es una empresa dedicada al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del ejercicio 2017 contaba con una red de 589 centros.

El ejercicio 2017 está marcado por el esfuerzo comercial dirigido a incrementar el número de centros Naturhouse, y la política de abrir centros en localizaciones de gran visibilidad como son los centros comerciales. Asimismo, la estrategia de la compañía ha venido marcada por aumentar la rentabilidad de las tiendas Naturhouse y la tipología de los clientes.

Con fecha 27 de abril de 2017 se celebra la Junta General de Accionistas aprobando los siguientes puntos;

- Cuentas Anuales Consolidadas (Balance Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado Consolidado de Resultados Global, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Memoria Consolidada y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Consolidado de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2.016.
- La propuesta de aplicación de resultados y de la gestión del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2.016.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2016.
- Ratificación y nombramiento como Consejero Independiente de Don Ignacio Bayón Marine.
- Reección y nombramiento de Deloitte, S.L. como auditores de la Sociedad por un plazo máximo de tres años para la auditoría de las cuentas anuales, individuales y consolidadas del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2017,2018 y 2019 como máximo.
- Retribución del Consejo de Administración de la sociedad.
  - o Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., del ejercicio 2016.
  - o Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2.017.
  - o Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2.017.
- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

Con fecha 5 de mayo de 2017 se hace una distribución de dividendos del ejercicio 2016 por importe de 10.800 miles de euros.

Con fecha 15 de junio de 2017 se informa de que Dña. Isabel Tocino Biscarolasaga ha comunicado a la Sociedad su renuncia a su condición de Consejera Independiente del Consejo de Administración de Naturhouse Health S.A. Aun cuando ello no entraña ningún impedimento legal para su permanencia en el Consejo de Naturhouse, la renuncia se produce una vez que Dña. Isabel Tocino, según nos comunica, ha tenido conocimiento, a través de la prensa, de que el Presidente de Naturhouse, a título particular, es accionista del Banco Popular, siendo su actual propietario el Grupo Santander, del que Dña. Isabel Tocino es Consejera Independiente.



Con fecha 20 de julio de 2017 el Consejo de Administración, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y de Retribuciones, ha acordado designar miembro de la Comisión de Nombramiento y de Retribuciones y de Auditoría, al consejero independiente, D. Ignacio Bayón Mariné, cubriendo así la vacante producida por la dimisión de D<sup>a</sup> Isabel Tocino Biscarolasaga. Así mismo, se ha acordado designar al Consejero Independiente D. Pedro Bueno Iniesta, Presidente de la Comisión de Nombramiento y de Retribuciones.

Con fecha 1 de agosto de 2017 el Consejo de Administración de Naturhouse Health acuerda el traslado del domicilio social de Barcelona en la Calle Pasaje Pedro Rodríguez nº 6 a Madrid en la Calle Claudio Coello nº 91, con la consiguiente modificación del apartado primero del artículo 3º de los Estatutos Sociales. El motivo de dicho traslado es por razones operativas, ya que desde que la sociedad saliera a Bolsa, en abril de 2015, ha consolidado la dirección de la sociedad y del grupo en sus oficinas de Madrid. En dichas oficinas se encuentra además de la presidencia y vicepresidencia, las direcciones operativas de la compañía y es donde se vienen reuniendo con habitualidad el Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas.

Con fecha 15 de septiembre de 2017 se realiza el pago de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por importe de 12.000 miles de euros.





## 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias individual

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>		
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>21.656.570</b>	<b>21.533.689</b>
Ventas	19.285.755	19.055.651
Prestación de servicios	2.370.815	2.478.038
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>(6.648.368)</b>	<b>(6.561.270)</b>
Consumo de mercaderías	(6.468.368)	(6.561.270)
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>3.668.464</b>	<b>3.447.468</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.668.464	3.447.468
<b>Gastos de personal</b>	<b>(7.189.315)</b>	<b>(6.633.251)</b>
Sueldos, salarios y asimilados	(6.005.278)	(5.586.727)
Cargas sociales	(1.184.037)	(1.046.524)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(6.194.672)</b>	<b>(5.942.487)</b>
Servicios exteriores	(5.693.934)	(5.661.296)
Tributos	(204.207)	(121.314)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(56.552)	70.129
Otros gastos de gestión corriente	(239.979)	(230.006)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>(558.868)</b>	<b>(542.366)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>39.761</b>	<b>(174.458)</b>
Resultado por enajenaciones y otras	39.761	(174.458)
<b>Resultado de explotación - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>4.953.572</b>	<b>5.127.325</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>19.206.348</b>	<b>19.181.160</b>
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	19.197.444	19.177.389
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	8.904	4.071
<b>Gastos financieros</b>	<b>(45.097)</b>	<b>(79.407)</b>
Por deudas con grupo	(6.693)	-
Por deudas con terceros	(38.404)	(79.407)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-</b>	<b>(789.596)</b>	<b>(656.711)</b>
<b>Resultado financiero - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>18.371.655</b>	<b>18.445.342</b>
<b>Resultado antes de impuestos - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>23.325.227</b>	<b>23.572.667</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.237.307)	(729.188)
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>22.087.920</b>	<b>22.843.479</b>

	31-12-2017	31-12-2016
Número medio de empleados	195	179
Margen Bruto s/ Ventas	70%	70%
Resultado de Explotación s/ Ventas	23%	24%
Resultado Neto s/ Ventas	102%	106%

- El importe neto de la cifra de negocios viene compuesto por dos aspectos principales:
  1. Venta de bienes. Corresponde a la venta de producto a través del canal Naturhouse (ya sea a través de franquicias, máster franquicias o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 89,05% en el ejercicio 2017.
  2. Prestación de servicios;
    - a. Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,38% del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2017.
    - b. En el ejercicio 2017 se ha reconocido como ingreso en concepto de canon de entrada de Master Franquicia, el 0,21% del total de la cifra de negocio. Incorporación de Irlanda.
    - c. Canon suministro directo a proveedores por parte del master franquiciado; corresponde al canon del 10% de las compras realizadas directamente por los masters franquicias a los proveedores aprobados por Naturhouse Health, S.A. Representa un 9,35% del importe neto de cifra de negocios en el ejercicio 2017.
- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2017 asciende a 21.656.570 euros, lo que supone consolidar el crecimiento ya obtenido en el ejercicio 2016, con un incremento del 0,57% frente al año anterior. Este hecho ratifica el mensaje de 2015, en el que observábamos una cierta recuperación en el mercado español.
- El margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se mantiene en el 70%.
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse, entre los que principalmente se incluye en 2017 el management fees a las filiales del Grupo por importe de 3.324.041 euros.
- En el ejercicio 2017 hay una plantilla media de 195 empleados, de los cuales el 85% son empleados directos de los centros Naturhouse en gestión propia de la compañía y comerciales que controlan el buen desarrollo de todos los centros, tanto franquicias como centros propios, y el restante 15% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos.  
El Gasto de Personal representa el 33% importe neto de cifra de negocios. Se ha producido un incremento en el personal comercial y un descenso en el personal administrativo, fruto de la política de externalizar procesos que no aportan valor a la compañía.
- La partida de "Otros gastos de explotación" se ha visto incrementada en un 4% con respecto a 2016 debido principalmente a:
  - *viajes*: El gasto en viajes se ha visto incrementado por la política de la compañía centrada en el desarrollo de países como Estados Unidos, Gran Bretaña y Alemania.
  - *servicios*: externalizado el servicio logístico en España. Ejercicio completo en 2017 vs. 1 semestre de 2016.
  - *alquileres*: al incrementar el número de centros propios con respecto al ejercicio 2016, esta partida ha sufrido un incremento.
- El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios se sitúa en torno al 102% debido a los dividendos percibidos de compañías del Grupo Naturhouse durante el ejercicio 2017.

### 3. Estado de Situación Financiera Individual

ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
<b>Inmovilizado intangible-</b>	<b>1.590.528</b>	<b>1.792.889</b>
Concesiones y Patentes	1.496.141	1.729.306
Derechos de traspaso	24.265	34.265
Aplicaciones informáticas	70.122	29.318
<b>Inmovilizado material-</b>	<b>2.367.298</b>	<b>2.336.150</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.367.298	2.336.150
<b>Inversiones en empresas del grupo a largo plazo-</b>	<b>9.206.569</b>	<b>8.996.165</b>
Instrumentos de patrimonio	9.206.569	8.897.007
Créditos a empresas	-	99.158
<b>Inversiones financieras a largo plazo-</b>	<b>428.005</b>	<b>425.268</b>
<b>Activos por impuesto diferido-</b>	<b>83.370</b>	<b>97.059</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>13.675.770</b>	<b>13.647.531</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Existencias</b>	<b>1.228.908</b>	<b>1.285.114</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-</b>	<b>9.182.579</b>	<b>6.445.684</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	267.317	230.814
Clientes, empresas del grupo y asociadas	617.054	1.259.217
Otros deudores	14.193	29.235
Activos por impuesto corriente	8.281.311	4.601.312
Otros créditos con las Administraciones Públicas	2.704	325.106
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>1.157</b>	<b>80.045</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>158.634</b>	<b>50.696</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>306.955</b>	<b>1.027.260</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>10.878.233</b>	<b>8.888.799</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.554.003</b>	<b>22.536.330</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
<b>Fondos propios-</b>		
<b>Capital</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Prima de emisión</b>	<b>2.148.996</b>	<b>2.148.996</b>
<b>Reservas-</b>	<b>4.043.913</b>	<b>3.987.813</b>
Legal y estatutarias	600.000	600.000
Otras reservas	3.443.913	3.387.813
<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	<b>(64.186)</b>	<b>(226.942)</b>
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(64.186)	(226.942)
<b>Resultado del ejercicio -</b>	<b>22.087.920</b>	<b>22.843.479</b>
<b>Dividendo a cuenta -</b>	<b>(12.000.000)</b>	<b>(12.000.000)</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>19.216.643</b>	<b>19.753.346</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
<b>Deudas a largo plazo-</b>	<b>5.437</b>	<b>18.048</b>
Acreeedores por arrendamiento financiero	5.437	18.048
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>329.216</b>	<b>345.361</b>
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>329.216</b>	<b>363.409</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Deudas a corto plazo-</b>	<b>25.514</b>	<b>17.151</b>
Acreeedores por arrendamiento financiero	12.611	12.057
Otros pasivos financieros	12.903	5.094
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>2.700.000</b>	<b>-</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar -</b>	<b>2.023.622</b>	<b>2.252.424</b>
Proveedores	218.884	257.206
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	829.283	1.177.865
Acreeedores varios	413.305	383.954
Personal	279.119	186.186
Otras deudas con la Administración Pública	283.031	247.213
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>253.571</b>	<b>150.000</b>
Periodificaciones a corto plazo	253.571	150.000
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>5.002.707</b>	<b>6.040.154</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>24.554.003</b>	<b>22.536.330</b>

- En el epígrafe de "Clientes, empresas del grupo y asociadas", es el saldo deudor derivado del suministro de producto y facturas de servicios de la compañía a las filiales del Grupo Naturhouse.
- En el ejercicio de 2017 el epígrafe "Activos por impuesto corriente" recoge la cantidad entregado a la Agencia Tributaria en concepto de anticipo del impuesto de sociedad del ejercicio 2016 y ejercicio de 2017. El importe adelantado por el impuesto de sociedades del ejercicio de 2016 ha sido devuelto en enero de 2018, quedando pendiente la devolución del importe del ejercicio de 2017.
- La caída del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" está directamente relacionada con el adelanto a la Agencia Tributaria de los pagos a cuenta del impuesto de sociedades del ejercicio de 2016 y del ejercicio de 2017.
- A pesar de que la compañía canceló el contrato de liquidez con el Banco Alcalá el 15 de diciembre de 2016, a 31 de diciembre de 2017 existe un saldo en acciones y participaciones en patrimonio propias de 64.186€, que representado por un total de 14.000 acciones a un precio medio de adquisición de 4,58 €/acción.
- El 15 de septiembre de 2017, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2017, por importe de 12.000.000 de euros.
- El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" en el pasivo recoge los ingresos en concepto de master franquicia cobrados durante el ejercicio de 2016 y 2017 (Malta, Hungría, India e Irlanda) y que se periodifican por la duración del contrato de master franquicia, es decir, 7 años.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 43 días, dentro del plazo máximo establecido en la normativa de morosidad.

#### **4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura**

Las actividades de la compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio:

Las actividades de explotación de la compañía son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 31 de diciembre de 2017 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, la compañía no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la compañía no opera de modo significativo en el ámbito internacional fuera de moneda Euro, por lo que su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa.

##### *Riesgo de crédito*

Con carácter general la compañía mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

El riesgo de crédito de la compañía es atribuible, principalmente, a sus deudas comerciales. No existe una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes.

### *Riesgo de liquidez*

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la compañía dispone sobradamente de líneas crediticias y de financiación con entidades de solvencia. Se ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la misma, con el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito y capacidad para liquidar posiciones de mercado.

### **5. Factores de riesgo**

Las autoridades españolas pueden dictar leyes y reglamentos que impongan nuevas obligaciones que supongan un aumento en los costes operativos.

El entorno competitivo: La sociedad compite con regímenes de pérdida de peso auto administrados y otros programas comerciales de otros competidores, junto con otros proveedores y distribuidores alimentarios que se adentran en este mercado. Esta competencia y cualquier futuro aumento de la misma que conlleven el desarrollo de productos farmacéuticos y otros avances tecnológicos y científicos en el ámbito de la pérdida de peso, podrían tener un impacto negativo en la actividad, los resultados de explotación y la situación financiera de la compañía.

### **6. Actividades de I+D+i**

El procedimiento que la compañía utiliza en relación a la investigación y desarrollo de nuevos productos es el siguiente:

Es en el departamento comercial, técnico y de marketing donde surge la necesidad inicial de estudiar la ampliación de la gama de productos que ofrece Naturhouse o simplemente modificar alguno de los ya existentes. Dicha necesidad se traslada a uno o varios de nuestros proveedores actuales, según el formato del producto (sobres, viales o cápsulas). Los proveedores desarrollan y presentan propuestas a las necesidades surgidas, y si estas son cubiertas desde el punto de vista comercial, técnico y económico, se procede al lanzamiento de un nuevo producto o formato. Por consiguiente la compañía no genera mayor gasto en I+D+i que el registro de la marca y de la fórmula en el departamento de sanidad correspondiente.

El proveedor principal del Grupo es la sociedad polaca Ichem Sp. zo.o. ya que representa el 58% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2017. Naturhouse Health, S.A. tiene el 24,9% de su capital. Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:

1. Mayor rapidez en el lanzamiento de nuevos productos compartiendo Know-how en I+D
2. Garantizar el suministro y reducir la dependencia de fabricantes terceros ajenos al Grupo
3. Garantizar la calidad de los productos manteniendo altos niveles de competitividad

Con ello, se consigue que Naturhouse Health, S.A. sea diferente de sus competidores porque está presente en toda la cadena de valor del sector de los complementos nutricionales, desde el I+D y fabricación del producto hasta la venta final y asesoramiento al cliente.

Aparte de Ichem, el Grupo tiene relación con otros dos grandes grupos de proveedores, aquellos proveedores en los que Kiluva S.A., accionista principal de Naturhouse Health, S.A., tiene participaciones (Indusen, Girofibra y Laboratorios Abad) y que representan aproximadamente el 19% del total de las compras en el ejercicio 2017, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health ni a Kiluva S.A., que representan el 23% del total de las compras en el ejercicio 2017.

### **7. Acciones propias**

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Dominante ostenta un total de 14.000 acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

#### **8. Hechos posteriores**

Con fecha 22 de enero de 2017 la Sociedad ha cobrado un importe de 4.061 miles de euros correspondientes al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 pendiente de devolución por parte de la Agencia Tributaria.

A excepción del hecho mencionado anteriormente, no se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 31 de diciembre de 2017 y la formulación de los estados financieros.

#### **9. Estructura de Capital y participaciones significativas**

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo Naturhouse no tiene ninguna restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pueda afectar de manera importante a las operaciones salvo las legalmente establecidas.

A 31 de diciembre de 2017, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 72,60%, y Schroder Investment Management Ltd. con el 4,56%.

#### **10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto**

No existe ningún tipo de pacto parasocial ni restricción estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad Dominante y existen restricciones estatutarias ni reglamentarias al derecho de voto.

#### **11. Órganos de administración, consejo**

El órgano de administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un Consejo de Administración formado por 7 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Don Pedro Bueno Iniesta y Don Ignacio Bayón Marine.

#### **12. Acuerdos significativos**

No constan acuerdos significativos, tanto en lo relativo a cambios de control de la Sociedad Dominante como entre la Sociedad Dominante y sus cargos de Administrador y de Dirección o Empleados en relación a indemnizaciones por dimisión o despido.

#### **13. Informe Anual de Gobierno Corporativo**

El informe anual de gobierno corporativo que forma parte del informe de gestión puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)  
[www.naturhouse.com](http://www.naturhouse.com)



En Madrid, 23 de febrero de 2018

**ANEXO I A LA MEMORIA DE NATURHOUSE HEALTH, S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE 2017**

**Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2017**

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> <sup>(1)</sup> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	161.874	(12.161)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietética, Lda</b> <sup>(1)</sup> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	993.893	60.336	28%	- 43%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L. S.A.S. Naturhouse
<b>Ichem, Sp. zo.o.</b> <sup>(2)</sup> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	190.567	10.627.559	1.778.215	25%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L.</b> <sup>(1)</sup> Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(252.178)	(174.506)	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> <sup>(1)</sup> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	338.131	(122.984)	(55.397)	33%	- 67%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse, Gmbh</b> <sup>(1)</sup> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(236.231)	(206.237)	56%	- 44%	Naturhouse Health S.A. S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse, Sp. zo.o.</b> <sup>(2)</sup> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	89.777	(746.347)	2.941.767	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse S.R.L.</b> <sup>(2)</sup> Viale Panzacchi, n° 19 Bologna (Italia)	100.000	627.238	2.832.994	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Inc.</b> <sup>(1)</sup> 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	1.348.852	(216.089)	(419.961)	-	100%	Naturhouse Health S.A.
<b>Nutrition Naturhouse Inc.</b> <sup>(3)</sup> Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse d.o.o.</b> <sup>(1)</sup> Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	101.747	(102.422)	(46.322)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
<b>S.A.S. Naturhouse</b> <sup>(2)</sup> 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(3.120.299)	10.287.594	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>UAB Naturhouse</b> <sup>(1)</sup> Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	100.000	(114.125)	(46.094)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
<b>Zamodiet México S.A. de C.V.</b> <sup>(1)</sup> Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	884.094	(714.277)	(35.095)	79%	-	Naturhouse Health S.A.

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2017.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2017 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.



**Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2016**

Sociedad	Euros					
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		Accionista
				Directa	Indirecta	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> <sup>(1)</sup> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	166.702	(4.828)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda</b> <sup>(2)</sup> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	976.270	176.225	28%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Ichem, Sp. zo.o.</b> <sup>(2)</sup> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	180.487	9.445.281	3.258.941	-	43%	Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L.</b> <sup>(1)</sup> Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	49.880	976.270	176.225	-	29%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> <sup>(1)</sup> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	348.837	(49.158)	(78.401)	25%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse, GmbH</b> <sup>(1)</sup> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(241.647)	7.577	-	44%	Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse, Sp. zo.o.</b> <sup>(2)</sup> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	85.034	138.590	3.516.768	33%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse S.R.L.</b> <sup>(2)</sup> Viale Panzacchi, n° 19 Bologna (Italia)	100.000	634.864	3.482.374	-	67%	Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse Inc.</b> <sup>(1)</sup> 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	400.085	(40.262)	(154.118)	56%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Nutrition Naturhouse Inc.</b> <sup>(3)</sup> Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	-	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse d.o.o.</b> <sup>(1)</sup> Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	100.136	(40.117)	(59.983)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
<b>S.A.S. Naturhouse</b> <sup>(2)</sup> 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(3.690.804)	11.297.527	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>UAB Naturhouse</b> <sup>(1)</sup> Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	100.000	(57.371)	(48.176)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
<b>Zamodiet México S.A. de C.V.</b> <sup>(1)</sup> Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	960.808	(676.844)	(103.173)	79%	-	Naturhouse Health S.A.

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2016.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2016 auditadas.

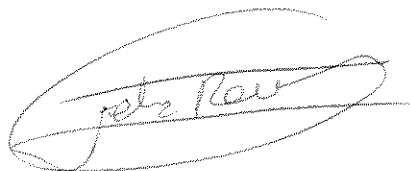
(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

**Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. conforme al artículo 8 apartado b) del capítulo I del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.**

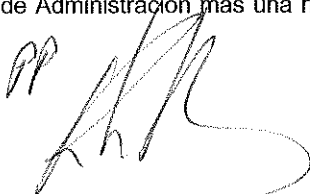
Con fecha 23 de febrero de 2018 hemos formulado las cuentas anuales de Naturhouse Health, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

En este sentido manifestamos que, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las mencionadas cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad y consolidación aplicables, tal y como éstos se describen en las memorias de las cuentas anuales, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Naturhouse Health, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, tomados en su conjunto, y que el Informe de gestión que acompaña las mencionadas cuentas anuales incluyen un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Naturhouse Health, S.A. a 31 de diciembre de 2017, tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Que las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017 -comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria- y el Informe de Gestión, constan en 61 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 61, siendo firmadas de la 1 a la 61 por el Secretario del Consejo de Administración y la hoja número 62 por la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. El Informe Anual de Gobierno Corporativo está contenido en 46 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 46, siendo firmadas por el Secretario del Consejo de Administración más una hoja adicional que firman la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión.



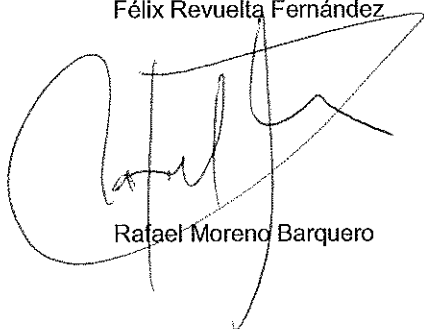
Félix Revuelta Fernández



Vanesa Revuelta Rodríguez



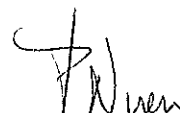
Kilian Revuelta Rodríguez



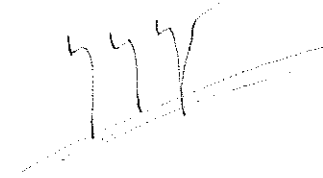
Rafael Moreno Barquero



José María Castellanos



Pedro Nuevo Iniesta



Ignacio Bayón Marine